

ЎЗБЕКИСТОН БАНКЛАРИ АССОЦИАЦИЯСИ
ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ

АССОЦИАЦИЯ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА
БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

«ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК
ВА МОЛИЯ ТИЗИМЛАРИДА ИСЛОҲОТЛАРНИ
ЧУҚУРЛАШТИРИШ МУАММОЛАРИ»
ХАЛҚАРО ИЛМИЙ-АМАЛИЙ КОНФЕРЕНЦИЯ
МАТЕРИАЛЛАРИ

2005 йил 15 июн

МАТЕРИАЛЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ
«ПРОБЛЕМЫ УГЛУБЛЕНИЯ РЕФОРМ
В БАНКОВСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ
СИСТЕМАХ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН»

ТОШКЕНТ — «МОЛИЯ» — 2005

65,26(59) Молия, Пул муомаласи. Кредит

«Ўзбекистон Республикаси банк ва молия тизимларида
ислохотларни чуқурлаштириш муаммолари» мавзuidaги халқаро ил-
мий-амалий конференция материаллари. Т.: «Молия» нашриёти, 2005
й., 512 б.

Тахрир ҳайъати: Д.Ф. Ғозибеков, И.Р. Рустамов, В.А. Тен, М.И. Юлда-
шев, А.К. Ибрагимов, А.У. Усанов, В.А. Котов,
А.Н. Ли, Ш.С. Насретдинова, Т.С. Расулов,
Қ.Қ. Шоақрамов, Б.Т. Бердияров, Ф.А. Юлдашев,
Х.У. Раҳимова, С.М. Садыкова.

© Ўзбекистон Республикаси
Банк-молия академияси
«Молия» нашриёти, 2005 й.

◆

**«ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК ВА МОЛИЯ
ТИЗИМЛАРИДА ИСЛОХОТЛАРНИ ЧУҚУРЛАШТИРИШ
МУАММОЛАРИ»**

ХАЛҚАРО ИЛМИЙ-АМАЛИЙ КОНФЕРЕНЦИЯ МАТЕРИАЛЛАРИ

2005 йил 15 июн

МАТЕРИАЛЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ

**«ПРОБЛЕМЫ УГЛУБЛЕНИЯ РЕФОРМ В БАНКОВСКОЙ
И ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМАХ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН»**

Муҳаррир — *М. Миркомиллов*
Техник муҳаррир — *А. Мойдинов*
Компьютерда саҳифаловчи — *Л. Ибрагимов*

Босишга рухсат этилди 01.06.2005 й. Бичими 60x84 1/16.

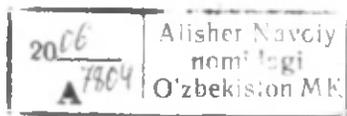
«TimesUZ» ҳарфида терилди. Босма табоғи 32,0.

Нашриёт ҳисоб табоғи 30,4. Адади 150. Буюртма №76.

Баҳоси шартнома асосида.

«Молия» нашриёти. 700000. Тошкент, Ҳ. Орипов кўчаси, 16-уй.
Шартнома № 05-05.

Fan va texnologiyalar markazining bosmaxonasida chop etiladi.
Тошкент ш., Олмазор кўчаси, 171-уй.



10-32135/20

УМУМИЙ ЙИФИЛИШ

ПЛЕНАРНОЕ ЗАСЕДАНИЕ

Ш.М. Ташмурадов — Заместитель
Председателя Правления Центрального
банка Республики Узбекистан, к.э.н.,
доцент

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РЕФОРМИРОВАНИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА УЗБЕКИСТАНА НА БЛИЖАЙШУЮ ПЕРСПЕКТИВУ

Процесс реформирования и либерализации банковской системы в Узбекистане осуществляется поэтапно на основе реализации приоритетных задач и мероприятий по совершенствованию банковско-финансовой системы.

Принятая в апреле текущего года Программа реформирования и развития банковского сектора на 2005-2007 годы стала логическим продолжением мероприятий, предпринятых в этом направлении.

В целях дальнейшего обеспечения устойчивости банков данной Программой предусмотрено поэтапное повышение уставного капитала для вновь создаваемых банков с доведением его размера до 1 января 2007 года:

— до 5 млн. долл. США в сумовом эквиваленте — для коммерческих банков;

— до 2,5 млн. долл. США — для частных банков.

В целях привлечения новых акционеров из числа физических лиц и повышения их доли в уставных капиталах банков, а также стимулирования создания частных банков на период до 1 января 2010 года освобождаются от налогообложения доходы физических лиц, полученные в виде дивидендов по акциям (долям) коммерческих банков. Данная мера, в конечном итоге, будет способствовать усилению притока частного капитала в банковскую сферу и укреплению их ресурсной базы.

Также устанавливается, что отношение собственного капитала коммерческого банка (регулятивного капитала) к общей сумме активов, взвешенных с учетом риска банка, не может быть менее 10 процентов. Данное соотношение, являясь одним из основных, установлено на более высоком, по сравнению с международными

стандартами уровне и направлено на снижение рисков в банковской системе страны.

Мерой, направленной на улучшение качества активов и реструктуризацию плохих долгов, стало внедрение механизма передачи в собственность банка предприятий, имеющих в больших объемах просроченную задолженность по банковским кредитам. Так, коммерческим банкам по решению суда предоставлено право обращения в собственность банка предприятия, находящегося в ликвидационной процедуре в связи с возбужденным банком иском о банкротстве, имеющего в составе кредиторской задолженности 70 и более процентов задолженности по кредитам банка, в том числе гарантированным Правительством республики, для последующей его продажи отечественным и иностранным инвесторам, с направлением полученных средств на погашение кредиторской задолженности.

При этом установлено, что от налогов на имущество и землю освобождается 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 новым собственникам.

В качестве важнейших задач, направленных на дальнейшее реформирование и либерализацию банковской системы, были также определены:

- проведение комплексного анализа кредитных портфелей коммерческих банков, включая кредиты, гарантированные Правительством;

- разработка по каждому коммерческому банку программы реструктуризации проблемных кредитов, включающей возможность продажи долговых обязательств предприятий третьим лицам по дисконтной стоимости, списания на убытки банков сумм безнадежных кредитов предприятий, ликвидированных и реализованных в ходе процедур банкротства;

- разработка мероприятий по выпуску государственных ценных бумаг под обеспечение реструктуризированных кредитов коммерческих банков, выданных под гарантию Правительства;

- предоставление коммерческим банкам возможности участия на первичном рынке ценных бумаг и приобретения в установленном порядке акций приватизируемых предприятий в размере до 50 процентов от их выпуска.

В Программе предусмотрена приватизация банка «Асака» в 2005-2006 годах, а в 2005-2009 годах приватизация Национального банка внешнеэкономической деятельности с реализацией части государственной доли ведущим зарубежным банкам и международным финансовым институтам.

Важнейшее значение для совершенствования системы надзора и регулирования деятельности кредитных организаций станет реализация практических задач по:

- совершенствованию нормативной базы регулирования капитала банков с учетом изменений в рекомендациях Базельского комитета по банковскому надзору;

- совершенствованию деятельности Национального института кредитной информации при Центральном банке по анализу состояния кредитного портфеля коммерческих банков;

- передаче коммерческими банками функций по кассовому исполнению государственного бюджета другим органам в соответствии с Законом Республики Узбекистан «О казначейском исполнении государственного бюджета»;

- передаче коммерческими банками финансовым, налоговым и таможенным органам функций по контролю кредиторской задолженности хозяйствующих субъектов – своих клиентов, в том числе по обязательным платежам;

- переходу к исполнению коммерческими банками платежных поручений своих клиентов в порядке календарной очередности.

Принятие указанных мер не только позволит значительно снизить банковские риски, но также избавит их от несвойственных банковским учреждениям функций в условиях рыночной экономики и повысит доверие клиентов к банковской системе.

В целях стимулирования участия банков в инвестиционных процессах и дальнейшего расширения банковской сети банкам предоставлены ряд налоговых льгот на период до 2010 года включительно, не имеющих аналогов в практике других стран:

- освобождение от налога на прибыль (доход) прибыли банков, полученной от предоставления отечественным предприятиям инвестиционных кредитов на срок свыше трех лет и направленной на увеличение собственного капитала банков;

- исключение из налогооблагаемой базы расходов коммерческих банков по открытию мини-банков, создаваемых в соответствии с утвержденными государственными программами.

Кроме того, в соответствии с Программой будут приняты меры по дальнейшему совершенствованию методик обучения современному банковскому делу, в том числе с учетом опыта ведущих зарубежных образовательных учреждений.

В Банковско-финансовой академии будет организован факультет проектного финансирования, а также соответствующие курсы повышения квалификации банковских работников с целью укрепления высококвалифицированными кадрами подразделений банков, занимающихся вопросами проектного инвестирования, предоставления и обслуживания инвестиционных кредитов.

Предусматривается организация семинаров и круглых столов по актуальным вопросам развития банковского сектора и расширения спектра банковских услуг, оказываемых корпоративным и розничным клиентам, проведение исследовательских работ по оценке спроса на банковские услуги.

Реализация задач, определенных в Программе будет способствовать дальнейшему ускорению реформ, осуществляемых в банковской системе республики, полному приведению деятельности банков международным стандартам, усовершенствованию денежно-кредитной политики, достижению интеграции банковско-финансовой системы в международное экономическое сообщество и расширению привлечения иностранных инвестиций, а также дальнейшему углублению научных исследований в банковско-финансовой сфере.

**Э.Ф. Гадоев — ЎзР Давлат солиқ
қўмитаси Раисининг биринчи ўринбосари,
и.ф.н, доцент**

СОЛИҚ МАЪМУРЧИЛИГИ ВА УНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Солиқ тизими бир томондан давлат бюджетига ундириладиган амалдаги солиқ қонунчилигида белгиланган солиқ ва тўловлар тизимини, иккинчи томондан эса шу солиқ ва тўловларни давлат бюджетига тушумини ҳисобга олиш ва назорат қилиш функциясини бажарувчи давлат солиқ хизмати органлари тизимидан иборат.

Демак, солиқ қонунчилигига мувофиқ давлат бюджетига солиқ ва тўловларни тўланиши ҳамда уларни тўлиқ тушиши устидан назорат борасидаги солиқ тўловчилар ва давлат солиқ

хизмати органлари ўртасидаги муносабат солиқ маъмурчилигини асосий моҳиятини билдиради деб ҳисоблаш мумкин.

Шундан келиб чиққан ҳолда, эътироф этиш мумкинки, солиқ тизимининг энг асосий вазифаларидан бири, яъни белгиланган солиқ ва йигимларнинг бюджетга тўлиқ ва ўз вақтида тўланишини таъминлашдан иборат бўлган вазифаларни бажариш солиқ маъмурчилиги ҳамда унинг таъсирчанлигига кўп жиҳатдан боғлиқдир.

Юқорида таъкидланганидек, солиқ маъмурчилиги давлат солиқ хизмати органлари томонидан солиқ тўловчиларни ҳисобга олишни, солиқ ва йигимларни тўғри ҳисоблаш ҳамда уларни тўлиқ ва ўз вақтида тўланиши устидан назорат олиб бориш билан боғлиқ тартиб қоидаларни ўз ичига олади.

Мазкур тартиб қоидалар солиққа тортишнинг адолатли тизимини яратишга, шунингдек, солиқ тўлашдан бўйин товлаш ҳолатларини аниқлаш ва олдини олишга хизмат қилади. Қисқача қилиб изоҳлаганда, солиқ маъмурчилигининг самарадорлигидан бутун солиқ тизимининг самарадорлиги таъминланади.

Солиқ маъмурчилиги солиқ тўловчи билан боғлиқ бўлган солиқ ишини юритишнинг қуйидаги асосий йўналишларини ўз ичига олади.

1. Солиқ тўловчиларни ҳисобга олиш.

Маълумки, Ўзбекистон Республикаси Конституциясининг 51-моддасида фуқаролар қонун билан белгиланган солиқлар ва маҳаллий йигимларни тўлаш бўйича мажбуриятлари ифодаланган. Ушбу тамойилдан келиб чиққан ҳолда, солиқ тўловчиларнинг давлат бюджетига солиқ ва тўловлар бўйича муносабатлари Ўзбекистон Республикасининг Солиқ Кодексида белгилаб берилган.

Ушбу конституциявий мажбуриятларнинг бажарилиши, яъни солиқ тўловчи ҳисобланадиган ҳар қандай юридик ва жисмоний шахсларнинг белгиланган солиқ ва йигимларни давлат бюджетига тўланиши бўйича мажбуриятларнинг бажарилиши давлат солиқ хизмати органларида биринчи навбатда солиқ тўловчиларни ҳисобга олиш йўли билан таъминланади.

Ҳар бир хўжалик юритувчи субъект ўзининг фаолиятини бошлашдан олдин белгиланган тартибда давлат рўйхатидан ўтиши шарт. Бунда Вазирлар Маҳкамасининг 2003 йил 20 августдаги «Тадбиркорлик фаолиятини ташкил этиш учун

рўйхатдан ўтказиш тарғиботлари тизимини тубдан такомиллаштириш тўғрисида»ги 357-сон қарорига мувофиқ юридик шахсларни рўйхатдан ўтказадиган давлат органи солиқ органларига рўйхатдан ўтган шахслар тўғрисида, уларга солиқ тўловчининг идентификация рақамини бериш учун маълумот юборади. Ушбу рақам солиқ тўловчининг солиқ органларига рўйхатдан ўтганлиги тўғрисида гувоҳнома бўлади ва бу рақам солиқ тўловчининг барча молиявий ҳужжатларида кўрсатилиши керак.

Солиқ тўловчиларни ҳисобга олиш Давлат солиқ қўмитасида Ягона давлат реестрида олиб борилади. Давлат солиқ хизмати органлари, солиқ тўловчиларнинг давлат рўйхатидан ўтганлиги тўғрисидаги маълумотни олиши билан, уни Давлат солиқ қўмитасига етказадилар ва у Ягона давлат реестрига ўтказилиб, унга солиқ тўловчининг идентификация рақами берилади.

Шуни қайд қилиш лозимки, солиқ органларида мазкур жараён тўлиқ автоматлаштирилган ва ушбу рақамни бериш муддати 3 кундан ошмаслиги лозим.

2. Солиқ тўловчи давлат рўйхатидан ўтиб, идентификация рақамини олгандан сўнг ҳўжалик фаолиятини амалга оширишни бошлаши мумкин. Шундан бошлаб унинг солиқ ва йиғимларни тўлаш мажбурияти вужудга келади ҳамда у солиқлар бўйича ҳисоб-китобларни солиқ органларига тақдим этиш йўли билан амалга оширади.

Шундай қилиб, солиқ тўғрисидаги қонун ҳужжатларига мувофиқ солиқ ва йиғимларни тўғри ҳисоблаш бўйича мажбурият солиқ тўловчи зиммасига тушади.

Лекин, айрим солиқ тўловчилар, яъни, ер ва мол-мулк солиқларини тўловчи жисмоний шахсларга тартиб ўзгачадир. Улар учун ер ва мол-мулк солиқлари давлат солиқ органлари томонидан ҳисоблаб чиқилиб, тўлов хабарномалари тарқатилади.

Давлат солиқ қўмитаси томонидан солиқ бўйича ҳисоб-китобларни тақдим қилиш жараёнини соддалаштириш бўйича мунтазам ишлар олиб борилмоқда. Давлат солиқ идораларида молиявий ҳисоботларни ва солиқ бўйича ҳисоб-китобларни қабул қилиб олиш билан шуғулланувчи махсус тузилмалар ташкил этилган. Ҳозирги пайтда ҳисоботларни ва ҳисоб-китобларни электрон почта орқали олиш ишлари ташкил қилинмоқда. Ушбу тартибни жорий қилиниши, солиқ тўловчиларга солиқ идораларига бормасдан туриб, ҳисоботларни тақдим этиш имкониятини яратади.

3. Солиқ бўйича ҳисоб-китобларни тақдим этишдан ташқари солиқ тўловчи юридик ва жисмоний шахслар амалдаги қонунчиликда белгиланган тартиб асосида тақдим этилган ҳисоб-китобларда кўрсатилган ёки давлат солиқ хизмати органлари томонидан берилган тўлов хабарномаларида кўрсатилган солиқ ва тўловларни тўлиқ ва ўз вақтида давлат бюджетига тўлашлари лозим.

Солиқ ва тўловларни тўлиқ ва ўз вақтида давлат бюджетига тўланиши устидан жорий назорат давлат солиқ органлари томонидан солиқ ва мажбурий тўловлар бўйича ҳисоб-китобларни қабул қилиш, солиқ турлари бўйича солиқ тўловчининг шахсий ҳисобварағини юритиш билан амалга оширилади.

Шуни қайд этиш керакки, Бюджетдан ташқари мақсадли жамғармаларга, яъни, Пенсия жамғармаси, Республика йўл жамғармаси ва Мактаб таълимини ривожлантириш жамғармасига мажбурий ажратмалар солиқ ва йиғимларга тенглаштирилган бўлиб, уларни ундириш устидан назорат ҳам солиқ органлари томонидан амалга оширилмоқда.

Солиқ тўловчининг шахсий ҳисобварағи солиқлар бўйича амалга ошириладиган ҳисоб-китобларга асосланиб юритилади, бюджетга тўланган солиқлар миқдори банклардан олинган маълумотлар асосида қайд этилади. Шахсий ҳисобварақдаги солиқлар бўйича қолдиқ суммалари солиқ тўловчи томонидан бюджет олдидаги мажбуриятларини бажариш даражасини ифодалайди.

Табиийки, бундай мураккаб ва катта ҳажмдаги ишларни автоматлаштирилган ҳолда юритиш анча қулайликларни яратади. Ҳозирги кунда бу жараён тўлиқ автоматлаштирилган. Аммо, мазкур тизимни янада такомиллаштириш зарур ва бу борадаги ишлар давом эттирилмоқда.

4. Солиқ тўловчилар томонидан солиқ ва йиғимларни тўғри ҳисобланиши устидан назорат олиб бориш мақсадида давлат солиқ хизмати органлари томонидан текширишлар ташкил қилинмоқда.

Бундай текширишлар давлат солиқ органларининг масъул ходимлари томонидан Назорат қилувчи органлар фаолиятини мувофиқлантириш Республика кенгашининг қарорига мувофиқ кўпи билан икки йилда бир марта режали тарзда амалга оширилмоқда.

Шунингдек, хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятида амалдаги қонун ҳужжатлари талаблари бузилаётганлиги тўғрисида давлат солиқ хизмати органларига қўшимча маълумотлар келиб тушган тақдирда ҳамда текширишларни тартибга солиш борасидаги қонун ҳужжатларида назарда тутилган айрим ҳолларда Республика Кенгаши ёки унинг ҳудудий комиссиялари билан келишилган ҳолда режадан ташқари текширишлар ҳам ўтказилиши мумкин.

Барча текширишлар натижаси даволатномалар билан расмийлаштирилади. Уларга мувофиқ давлат солиқ хизмати органи бошлиғи ёки унинг ўринбосари томонидан аниқланган қонунбузарликлар бўйича молиявий жазо чоралари қўллаш тўғрисида қарор қабул қилинади.

Шуни таъкидлаш лозимки, ҳар бир текширувчи, жумладан солиқ органи ходими, текширишларни рўйхатга олиш китобини белгиланган тартибда тўлдириши керак. Бу тадбир солиқ тўловчиларни ноқонуний текширишлардан ҳимоя қилиш чораларидан биридир.

5. Ҳар бир текшириш натижаси бўйича, қонунбузарлик ҳолатлари аниқланган бўлса, айбдорларга нисбатан тегишли чоралар кўриш тўғрисида қарор қабул қилинади.

Ушбу чораларни қуйидагича гуруҳлаш мумкин:

- молиявий жазолар;
- маъмурий жавобгарлик;
- жиноий жавобгарлик.

Молиявий ва маъмурий жарималар давлат солиқ хизмати органларининг бошлиқлари ёки унинг ўринбосарлари томонидан қўлланилади.

Жиноий жавобгарликка тортиш эса, солиқ органлари тақдим қилган ҳужжатларга асосланиб, ҳуқуқни муҳофаза қилиш органлари томонидан амалга оширилади.

Молиявий жарималар асосан текширишлар натижаси бўйича қўлланилади. Шунинг билан бирга айрим ҳуқуқбузарликлар бўйича жарималар текширишлар амалга оширилмаган тақдирда ҳам қўлланилиши мумкин. Масалан, ўз вақтида солиқ ва йиғимларни тўламаганлик учун пеня ҳисоблаш, солиқлар бўйича ҳисоб-китобларни белгиланган муддатларда тақдим этмаганлик учун жарималар қўллаш шулар жумласидандир.

Солиқ маъмурчилигида ҳозиргача ечилмаган муаммолар бўлиб, ушбу жараёни такомиллаштириш зарур.

Яъни, молиявий жарималар тизимини такомиллаштириш мақсадида қонунчилик меъёрларига риоя қилинмаганлик ва солиқ тўлашдан бўйин товлаганлик учун жавобгарлик чораларини қайта кўриб чиқиш зарур. Чунончи:

– молиявий чоралар таркибидан тўғридан-тўғри бюджетга зарар келтирмайдиган ҳуқуқбузарликларни чегириб ташлаш зарур. Бунда жавобгарликни солиқ тўловчиларнинг мансабдор шахсларига ҳамда хусусий тадбиркорларга маъмурий жазо қўллаш билан чекланса бўлади;

– қўлланиладиган молиявий жазоларни ҳуқуқбузарлик натижасида давлат бюджетига етказган зарар миқдори билан боғлаш;

– молиявий жазоларни фақат солиқ тўлашдан бўйин товлаган шахсларга нисбатан қўллаш;

– молиявий ҳолатини кескин ёмонлаштиришга олиб келадиган кўп миқдордаги молиявий жазоларни тўлаш учун солиқ тўловчига уни босқичма-босқич тўлаш муддатини белгилаш.

Бундан ташқари, айрим мамлакатларда (Япония, Россия Федерацияси, Азәрбайжон Республикаси, Молдова Республикаси ва Қозоғистон) солиқ тўғрисидаги қонунчиликни бузганлик учун жарималар солиқ органлари бошлиқлари ёки уларнинг ўринбосарлари томонидан қабул қилинади.

Шунингдек, Японияда, жарима солиш бўйича низоларни Япония солиқ бошқармаси таркибидаги Солиқ низолари бўйича арбитраж суди учинчи тараф сифатида кўриб чиқади.

Ушбу суднинг раиси даъво аризалари бўйича мустақил қарор қабул қилиш ҳуқуқига эга. Арбитраж судида даъво аризаларини кўриб чиқиш ва ўрганиш билан шуғулланувчи солиқ судьялари ишламоқда. Бажарилаётган вазифаларнинг аҳамияти ва мураккаблигидан келиб чиқиб, солиқ судьялари мансабига махсус билимга ва солиқ органларида иш тажрибасига эга бўлган мутахассислар тайинланмоқда.

Халқаро тажрибани ҳисобга олиб, молиявий ва маъмурий жарималарни ундириш механизминини такомиллаштириш мақсадида, ушбу жарималарни суд томонидан ундиришни белгилаш керак.

6. Таъкидлаш лозимки, солиқлар ва йиғимларни тўлаш заминида давлат билан солиқ тўловчи ўртасидаги иқтисодий муносабат ётади. Мазкур муносабатларни яхшиланишида солиқ тарғиботи муҳим рол ўйнайди.

Энг асосийси, Президентимиз таъкидлаганларидек, ҳар бир солиқ тўловчи, у ҳоҳ жисмоний, ҳоҳ юридик шахс бўлсин, солиқ тўлашдан бўйин товламасдан, даромадларини яширишга уринмасдан, аксинча, ўз ишлаб чиқаришини ривожлантириш ва даромадини оширишга интилсин.

Бу борада олиб борилаётган ишларни янада такомиллаштириш зарур. Жумладан, солиқ тўловчиларга малакали маслаҳатлар бериш учун солиқ органлари ходимларини малакасини ошириш тизимини такомиллаштиришимиз зарур.

Солиқ тўловчиларга солиқ қонунчилигини мазмун ва моҳиятини очиқ берувчи, оммавий ахборот воситалари орқали оммабоп кўрсатув, эшиттириш, мақола ташкил этишимиз лозим. Энг муҳими солиқ тўловчилар билан жойларда семинар учрашувларни кўпроқ ташкил этилиши керак.

Яна бир масала, солиқ тўловчиларга, солиқ ва тўловларни тўғри ҳисобланиши ва тўланиши бўйича амалий ёрдам кўрсатувчи, улар томонидан солиқ қонунчилиги талабларини бузилиши ҳолатларини олдини олиш мақсадида профессионал «Солиқ маслаҳатчилари» тизими яратилса мақсадга мувофиқ бўлар эди.

**Х.Ф. Тешабаев – директор Центра
налогово-бюджетной политики при
Министерстве финансов РУз**

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Основные направления налоговой политики.

В докладе Президента РУз на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса РУз, как было отмечено, принципиально важным приоритетом является дальнейшее совершенствование налоговой политики.

Основными направлениями совершенствования налогового законодательства определены:

- выработка четких, проверенных практикой, принципов и подходов, канонов формирования налоговой политики;
- снижения налогового бремени на хозяйствующие субъекты, усиления стимулирующей роли налогов в развитии производства и оказании услуг, обеспечения рационального и эко-

номного использования ресурсов, отмены неэффективных налогов и сборов;

- обеспечения прямого действия Налогового кодекса, упрощения налоговой системы путем максимальной унификации правил исчисления и порядка уплаты по отдельным налогам;

- выравнивание условий налогообложения для всех категорий налогоплательщиков, прежде всего отмены необоснованных льгот и исключений из общего режима;

- обеспечения стабильности налоговой системы, позволяющей предпринимателям обоснованно прогнозировать развитие бизнеса на среднесрочной основе;

- совершенствования налогового администрирования, повышения собираемости налогов, обеспечения в полном объеме поступлений причитающихся налогов и сборов в государственный бюджет и внебюджетные фонды, сокращения возможностей для уклонения от налогообложения.

Исходя из данных задач основными концептуальными подходами по совершенствованию налогового законодательства определены:

- унификация налогов, имеющих аналогичные базы налогообложения;

- совершенствование механизма формирования налогов в направлении упрощения расчета и уплаты налогов;

- установление единого порядка определения объекта обложения для всех плательщиков;

- снижение налоговой нагрузки по прямым налогам на доход предприятий и на фонд оплаты труда;

- пересмотр финансовых санкций за нарушения налогового законодательства в направлении либерализации финансовой ответственности.

Проведение данных мер способствовало снижению общего уровня налогового бремени, характеризующийся долей доходов государственного бюджета (без целевых фондов) в ВВП, с 30,9% в 1998 году до 22,5% в 2004 г.

При этом темпы снижения налогового бремени по прямым налогам опережают темпы снижения бремени косвенных налогов, в результате чего в структуре доходов государственного бюджета косвенные налоги увеличились с 51,7% в 2001 г. до 56,0% в 2004 г. Увеличение доли косвенных налогов характеризует процесс переноса налогового бремени с производителя на потребителя, как мы уже сказали выше способствует росту

объемов производства, расширению налогооблагаемой базы, а, следовательно, росту поступлений в бюджет.

При этом удельный вес налога на прибыль в доходах государственного бюджета в 2004 г. составил 7,9% против 11,3% в 2001 г. Кроме этого, проводится политика стимулирования через налоговые льготы отдельных экономических процессов, таких как развитие малого и частного бизнеса, экспорта продукции, локализация производств, что также повлияло на снижение доли прямых налогов.

Еще одним важным направлением совершенствования налоговой политики является либерализация ответственности за налоговые правонарушения. При этом ни в коей мере нельзя понимать это как снижение ответственности за неисполнение налогового законодательства.

В первую очередь это означает, что финансовые санкции не должны душить налогоплательщиков, а то, что законодательство должно быть понятным и доступным и виновные лица должны отвечать за свои нарушения.

Основные направления бюджетной политики определены:

1. Дальнейшее усиление социальной направленности расходов бюджета, реализация мероприятий по социальной поддержке и социальной защите населения, на основе увеличения доли расходов на социальную сферу и социальную поддержку населения с 47,5% от общих расходов в 2004 году до 50,8% 2005 году.

То есть, более половины расходов Государственного бюджета, будут направлены на:

- повышение размеров заработной платы работников бюджетных организаций, стипендий и социальных пособий в размерах, опережающих темпы инфляции;

- реализацию Государственной общенациональной Программы развития школьного образования, в рамках которой предусмотрены:

- реализация мероприятий по усилению материального стимулирования труда учителей общеобразовательных школ;

- введение, начиная с сентября 2005 года, отраслевой тарифной сетки для работников учреждений дошкольного, начального и среднего образования;

- укрепление инфраструктуры школ, школ, расположенных в сельской местности и отдаленных регионах;

- развитие материально-технической базы школ, отвечающих самым высоким современным требованиям;

– реализация мер по повышению квалификации, подготовке и переподготовке педагогических и инженерно-педагогических кадров, приобретению оборудования для академических лицеев и профессиональных колледжей;

– финансирование дополнительных расходов, связанных с реализацией разрабатываемых мер по:

– созданию эффективного механизма материального стимулирования высококвалифицированных врачей и медицинских работников, оказывающих населению сложные, уникальные, высококачественные медицинские услуги;

– дальнейшему совершенствованию системы и условий оплаты труда врачей и медицинского персонала, обеспечивающей дифференцированный подход в уровнях и размерах оплаты труда в зависимости от объема, сложности и качества оказываемых населению медико-технических услуг;

– укрепление материально-технической базы службы скорой медицинской помощи.

2. Повышение эффективности и оптимизация государственных расходов:

– совершенствование методов бюджетного планирования, в целях повышения эффективности и адресности использования средств бюджета;

– создание эффективной системы управления и контроля государственных финансов путем внедрения Казначейской системы исполнения бюджета в 2005-2007 годах;

– сокращение доли бюджетного финансирования в оплате услуг центрального отопления и горячего водоснабжения в связи с поэтапным переходом данных услуг на полную самокупаемость с 2006 года.

3. Сокращения численности работников аппарата управления бюджетных организаций в рамках углубления административной реформы и совершенствования структуры управления экономикой.

4. Увеличение расходов на экономику на 22,5% против 2004 года и их направление, прежде всего, на решение задач по:

– дальнейшему углублению экономических реформ в сельском хозяйстве;

– гарантированному водообеспечению орошаемого земельного;

– развитию фермерских хозяйств;

– совершенствованию производственных отношений на селе;

— расширению самостоятельности производителей сельскохозяйственной продукции.

5. Приоритетные направления расходов на централизованные инвестиции, нацеленные на решение задач по поддержанию объемов капитальных вложений, требуемых для устойчиво высоких темпов роста ВВП, решение проблем занятости и роста доходов населения, продолжение структурных преобразований в экономике, концентрацию финансовых ресурсов на ускорение ввода в действие пусковых объектов, реализацию стратегических социальных программ, что включает:

— строительство и реконструкцию зданий для академических лицеев и профессиональных колледжей в рамках реализации Национальной программы подготовки кадров, в соответствии с которой создается сеть принципиально новых типов академических лицеев и профессиональных колледжей, оснащенных современным учебно-лабораторным оборудованием;

— обеспечение сельского населения питьевой водой и природным газом;

— мелиорация, реконструкция и освоение новых сельскохозяйственных земель;

— развитие и расширение транспортной инфраструктуры и коммуникаций;

— капитальный ремонт жилых домов в городах и районах, построенных до 1991 года.

6. Совершенствование межбюджетных отношений. В целях разграничения расходных полномочий между республиканским и местными бюджетами, снижения доли дотаций, выделяемых местным бюджетам, предлагается выделение субвенций из республиканского бюджета в местные бюджеты на финансирование социальных пособий неработающим матерям по уходу за ребенком в возрасте до 2 лет, семьям с несовершеннолетними детьми в возрасте до 18 лет, материальной помощи малообеспеченным семьям.

Также предусматривается продолжить в 2005 году выделение средств из республиканского бюджета в виде субвенций на финансирование централизованных инвестиций бюджету Республики Каракалпакстан и бюджетам Андижанской, Джизакской, Наманганской, Самаркандской, Сурхандарьинской, Сырдарьинской и Хорезмской областей, а также сохранить порядок возврата (передачи) доходов, создаваемых на соответствующих территориях.

Реализация вышеуказанных мероприятий позволит полностью и своевременно профинансировать социально-значимые мероприятия, предусматриваемые в расходах местных бюджетов, снизить удельный вес дотаций в доходах местных бюджетов, совершенствовать взаимоотношения между республиканским и местными бюджетами.

Ш.З. Абдуллаева — депутат Законодательной палаты Олий Мажлиса РУз, д.э.н., проф.

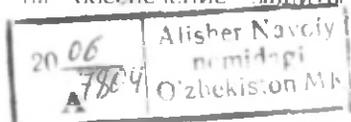
ПУТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ В БАНКОВСКИЙ ОБОРОТ

Привлечение временно свободных денежных средств в банковский оборот имеет большое значение для экономики нашей страны — оно стабилизирует денежное обращение, укрепляет устойчивость национальной валюты, также сбережения населения являются основным источником внутренних инвестиций страны.

Банковская система будет работать успешно и способствовать всестороннему развитию экономики страны тогда, когда имеется доверие народа к банковской системе. Поэтому зарубежные банки всегда дорожат своими клиентами и соблюдают принцип банковской деятельности «Интересы клиента выше интересов банка».

В целях сокращения внебанковского оборота денежных средств и активизации привлечения свободных средств населения в банковский оборот 5 августа 2002 года было принято Постановление Кабинета Министров республики №280 «О мерах дополнительного сокращения обращения денег внебанковском обороте» В результате этого и повышение привлекательности банковских вкладов в последние годы увеличиваются объемы вкладов населения. Следует отметить, что в последнее время организованные сбережения населения неуклонно растут, опережая другие показатели развития банковской системы. Ярко выраженная динамика роста депозитных вкладов граждан наблюдается с 2000 г. и на 1 января 2004 года общий их объем составил почти 245 млрд. сум.

В апреле 2002 года на 8 сессии Олий Мажлиса РУз был принят Закон РУз «О гарантиях защиты вкладов граждан в банках», который нацелен на обеспечение защиты вкладов



населения при отзыве лицензии (за исключением случаев его реорганизации).

После принятия решения о создании Фонда банки в целом стали заметно лучше относиться к гарантированию вкладов, но реальная привлекательность гарантий для банков является спорной. Анализ процентной политики крупнейших банков республики показал, что эффект государственных гарантий сильно выражен только на рынке сумовых вкладов.

Следует отметить, что в настоящее время коммерческие банки привлекают различные виды вкладов, но при получении вкладов с банки или средств со счетов или при переводе денег население сталкивается с отдельными трудностями. Это, в свою очередь, к снижению доверия к банкам и способствует формированию вывода «Лучше хранить дома».

В целях совершенствования привлечения денег в банковский оборот необходимо осуществлять следующее:

- каждый коммерческий банк должен иметь собственную депозитную политику отработанную с учетом специфики его деятельности и критериев оптимизации этого процесса;

- в качестве одного из направлений совершенствования организации депозитных операций предложено использование различных видов счетов для всех категорий вкладчиков и повышение качества их обслуживания;

- совершенствование системы гарантирования банковских вкладов и защиты интересов вкладчиков, что позволит реально повысить надежность банков и их способность выполнять возложенную на банки задачу по преобразованию сбережений граждан в инвестиции, в которых столь остро нуждается экономика страны.

Имеются ряд проблем, стоящих в настоящее время перед коммерческими банками:

- относительно низкая эффективность мероприятий, связанных с привлечением временно свободных денежных средств клиентов на срочные и сберегательные депозиты;

- наличие высоких ставок резервных требований;

- неравномерное территориальное размещение банков;

- несовершенство институциональной базы;

- недоверие к банковской системе;

- относительно низкий уровень доходов населения;

- неравномерность доходов разных групп населения.

Принимая во внимание опыт зарубежных коммерческих банков и специфику развития отечественной банковской практики, можно предложить следующие практические предложения:

- при формировании депозитной базы необходимо учитывать сроки указанные в заявлении ссудозаёмщика или формировать кредитный портфель в соответствии со сроками привлеченных депозитов;

- необходима массированная рекламная компания;

- необходимо дифференцировать ставки обязательных резервов в зависимости от суммы и срока депозитов;

- в целях обеспечения своевременного возврата депозитов необходимо усилить контроль над ликвидностью и платежеспособностью коммерческих банков;

- необходимо развивать систему почтовых сберегательных учреждений для привлечения мелких вкладов от широкого слоя населения;

- необходимо расширить филиальную сеть, что возможно лишь в рамках общего изменения организационной структуры банка. Укрупнение филиалов позволит решить сразу несколько задач. Во-первых, создать региональные банки, обладающие высоким инвестиционным потенциалом. Во-вторых, сформировать реальную базу для совершенствования системы обслуживания клиентов за счет сокращения сроков прохождения платежей и более эффективного размещения отделений и филиалов. В-третьих, ускорить процессы внедрения единообразных информационных технологий, оптимизации затрат на содержание филиальной сети и управленческого аппарата. В результате появятся предпосылки для передачи территориальным банкам более широких полномочий по развитию бизнеса и региональной инфраструктуры в целях повышения качества обслуживания клиентов;

- необходимо обеспечить доступ потенциальных клиентов к информации о реальном финансовом состоянии и политике банков, а также повысить образовательный уровень населения, ликвидировать элементарную экономическую безграмотность. Банковская информация должна служить своеобразным «сигналом», свидетельствующим о долгосрочной рыночной стратегии банка. Тогда она будет объективно способствовать формированию положительного имиджа, репутации конкретного банка. Необходимо создать систему обеспечения потенциа-

ного вкладчика достоверной информацией, что даст возможность оценить риск потерь;

– необходимо создать структуру, осуществляющую сертификацию коммерческих банков, которая должна непрерывно анализировать информацию об их состоянии и оперативно предоставлять ее потенциальным пользователям в уже обработанной сводной форме. Современным элементом такой структуры являются многочисленные рейтинги банков, характеризующие степень надежности того или иного из них;

– необходимо внедрять новые технологии, нацеленные на сокращение издержек и использование эффекта масштаба за счет распространения технологических решений во всех региональных подразделениях;

– необходимо индивидуализировать обслуживание, предлагая дифференцированные банковские услуги. Клиенты с высоким и даже средним уровнем дохода уже не удовлетворяются массовыми продуктами банков. Все большее значение приобретают факторы комфортности и престижа. В связи с этим необходимо создавать современные системы обслуживания VIP-клиентов, основанной на реализации принципов ориентированности на конкретного клиента, технологичности и оперативности;

– наряду с традиционным банковским обслуживанием населения банк может привлекать состоятельных клиентов, предлагая им такую специфическую услугу как трастовое управление имуществом.

Так, для привлечения денег в банковский оборот необходимо:

1) шире проводить анализ соотношения активов и пассивов банков по суммам и по срокам, также по источникам и направлениям использования средств. С этой целью целесообразно анализировать структуру депозитов по степени востребованности, по срокам и степени стабильности депозитов;

2) расширить перечень существующих вкладов, ориентируясь на различные слои населения по их географическому, социально-демографическому, имущественному признаку;

3) освоить выпуск сберегательных сертификатов. Анализ деятельности коммерческих банков, предлагающих своим клиентам депозитные сертификаты, свидетельствует о возросшей роли последних при привлечении свободных средств населения. К тому же такой факт, как освобождение сберегательных депозитов от налогообложения (Постановление КМ РУз от 22 июня 2001 года №264), положительно

июня 2001 года №264), положительно сказывается на доверии населения к этим ценным бумагам;

4) принять меры по минимизации негативного влияния непредвиденного изъятия населением срочных вкладов;

5) разработать новую тактику по срочным депозитам, предполагающую применение системного подхода;

6) производить выплату процентов по размещенным вкладам вперед с целью компенсации инфляционных потерь;

7) ввести новую услугу для клиентов — службу телемаркетинга;

8) активизировать рекламную деятельность банка.

Одним из приоритетных направлений работы банка по привлечению средств населения в банковский оборот является расширение перечня вкладов, доступных клиентам, введение новых видов услуг для их удобства, то есть учитывать потребности всех социальных и возрастных групп граждан — работающих и пенсионеров, молодежи и людей среднего возраста, а также должна быть рассчитана как на малообеспеченные слои населения, так и людей со средним и высоким уровнями дохода. Банкам необходимо разрабатывать новую тактику по срочным вкладам, которая состоит в применении системного подхода, в зависимости от срока хранения денежных средств, увеличение процентных ставок по вкладам.

**С.П. Абдуллаев — Ўзбекистон Банклари
Ассоциацияси Бош директори в.б., и.ф.н.**

ЎЗБЕКИСТОН ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИ ИНФРАТУЗИЛМАСИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШДА ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ИШТИРОКИНИ ФАОЛЛАШТИРИШ

Айни вақтда қимматли қоғозлар бозори молия бозорларининг тез суръатларда ўсаётган бўғини бўлиб ҳисобланади. Жаҳон тажрибасидан маълум бўлишича, тахминан 60-70% инвестициялар фонд бозоридаги операциялар орқали амалга оширилади.

Қимматли қоғозлар бозорида тижорат банклари ҳам муҳим аҳамият касб этади, чунки, бозор иқтисодиёти шароитида банклар учун ресурс жалб қилишнинг энг мақбул усули бўлиб, уларнинг қимматли қоғозлар бозоридаги операциялари

ҳисобланади. Тижорат банклари Ўзбекистонда фонд бозорининг нафақат қағнашчиси, балки уни шакллантирувчи кучи ҳам ҳисобланади.

Ҳозирда тижорат банклари қимматли қоғозлар бозорида самарали фаолият юритмоқдалар. Айниқса, корпоратив облигациялар бозорида тижорат банкларининг андеррайтерлар сифатида иштирок этиши бу бозорни ҳажм жиҳатидан тез ўсаётган тармоқлардан бирига айлантирди. Бугунги кунда муомалага чиқарилган ушбу турдаги қимматли қоғозларнинг номинал қиймати 44 миллиард сўмдан ошиб кетди ва ҳажм жиҳатидан деярли муомаладаги давлат қисқа муддатли облигациялари ҳажмига етди. Ушбу бозорнинг ўзига хос жиҳати шундан иборатки, муомалага чиқарилган облигацияларнинг ярмидан кўпи хорижий ташкилотларнинг инвестициялари ҳисобига амалга оширилган. Яна шунини ҳам таъкидлаш керакки, корпоратив облигациялар даромадлилик даражасининг исқорилиги банклардаги ҳисоб рақамларида доимий қолдиқларга эга бўлган ташкилотларни бу бозорга жалб қилмоқда.

2004 йилда 35 та эмитентларнинг корпоратив облигациялари рўйхатга олинди. Лекин, ҳозирги кунда муомаладаги деярли барча қимматли қоғозлар мавжуд савдо майдонларида ўзларининг жойларини топа олмаяптилар. Қимматли қоғозлар бўйича савдо ҳажми қимматли қоғозлар эмиссиясининг динамик ўсишига тўғри келмаслиги ҳамда фонд бозорида институционал дисбаланснинг мавжудлиги қимматли қоғозлар савдосининг пасайишига олиб келмоқда.

Шуларни чуқур таҳлил қилган ҳолда, асосий ғоя сифатида тижорат банклари билан биргаликда янги савдо тизимини яратиш ёки бошқача қилиб айтганда, янги форматдаги электрон савдо майдонини яратиш ҳисобланади. Унинг иштирокчилари тижорат банклари бўлиб, улар бир вақтнинг ўзиде сотиб олувчи, яъни «инвестор» ҳамда сотувчи «андеррайтер» сифатида фаолият кўрсатишлари мумкин. Биржадан ташқари савдо тизимини яратишдан асосий мақсад — Ўзбекистонда қимматли қоғозлар бозорининг самарали фаолият кўрсатишини таъминлаш ва бизнесни молиялаштиришнинг муқобил манбаларини яратишдир.

Бизнинг фикримизча, қимматли қоғозлар бозорининг самарали фаолият юритишини таъминлаш учун янги савдо тизи-

ми қатнашчилари сифатида банклар бўлишлари керак, чунки улар қуйидагилар билан ажралиб туради:

- инвестицион ресурсларнинг нисбатан кўплиги;
- малакали кадрларнинг мавжудлиги;
- техник таъминотнинг юқори даражадалиги;
- рискларни баҳолашнинг мукамал механизми мавжудлиги;
- ўзаро мажбуриятларнинг бажарилишини таъминлашга шартли яратадиган банклараро алоқаларнинг йўлга қўйилганлиги.

Юқоридагиларни инобатга олган ҳолда, янги савдо тизимининг самарали фаолият юритишини таъминлайдиган асосий хусусиятлар сифатида қуйидагиларни таъкидлаш мумкин:

- инвестиция воситачиси лицензиясига эга бўлмаган банкларга, яъни сотиб олувчи ва сотувчилар учун инвестицияларни амалга ошириш ҳамда қимматли қоғозлар портфелидаги қимматли қоғозларни сотишда савдоларда иштирок этишни таъминлаш;
- пул маблағларини депонентлашга қўйиладиган талабларни оптималлаштириш;
- масофадан туриб савдоларни амалга ошириш;
- икки томонлама котировкаларни таъминлаш;
- тузиладиган шартномаларнинг ошкоралигини таъминлаш;
- амалга оширилган операциялар бўйича ҳисоб-китобларни савдо ўтказилган куннинг ўзида амалга ошириш;
- амалга оширилган операциялар учун белгиланган тўлов миқдорини ўрнатиш.

Янги савдо тизимнинг ўзига хос хусусиятларидан бири унда клирингнинг мавжудлигидир, яъни у қимматли қоғозлар юзасидан ўзаро мажбуриятларни белгилаш, аниқлаш ва ҳисобга доир фаолиятни амалга оширади.

Қимматли қоғозлар бозори учун ўсишнинг катта салоҳияти банкларнинг кредит портфелини қимматли қоғозлар портфелига айлантиришдан иборатдир. Бундай трансформацияни қуйидагича изоҳлаш мумкин:

- бир нечта банклар томонидан самарали лойиҳаларни биргаликда молиялаштиришга олиб келади;
- молиялаштиришда хатарларнинг тақсимланишига эришилади;
- банклар учун ресурслар етишмовчилигини пасайтиради;
- қарздорларнинг кредит тарихи сифатини оширади;

– чет эл бозорларига чиқиш учун замин яратади.

Янги савдо тизими келажакда банклараро кредитлар бозорининг ривожланишига катта ҳисса қўшади. Чунки қимматли қоғозлар бозори ва банклараро кредитлар бозорининг биргаликда ривожланиши учун андеррайтер банклар томонидан кафолатланган қимматли қоғозлар савдосини ташкил қиладиган доимий фаолият юритувчи бозор зарурдир. Иккала бозорнинг биргаликдаги фаолиятини таъминловчи ижобий омил бўлиб, қимматли қоғозлар эмитентлари ва андеррайтер банклар ўртасида кредит хатарларини диверсификация қилиш ҳисобланади.

Ҳозирда миллий валютада кредитлаш бир неча триллион сўмни ташкил этади, ушбу маблағларнинг маълум бир қисмини ликвид савдо майдонига жалб қиладиган бўлсак, қимматли қоғозлар бозорининг ривожланишига катта ҳисса қўшган бўламиз. Бунинг натижасида иқтисодиётнинг реал секторига инвестиция оқими рағбатлантирилади ва инвесторлар ўз маблағларини кўпайтиришга, ҳеч бўлмаганда инфляциядан сақлаб қолишга эришадилар.

**В.Д. Джураев — первый заместитель
Председателя Правления РФБ «Тошкент»**

ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ БИРЖЕВОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

В качестве первоочередных мер функционального развития биржевого рынка корпоративных ценных бумаг и активизации всего фондового рынка Узбекистана автор рассматривает:

1) расширение масштабов и повышение степени ликвидности различных сегментов отечественного рынка ценных бумаг;

2) создание в структуре крупных акционерных предприятий республики специальных подразделений по связям с инвесторами;

3) формирование сети специализированных инвестиционных институтов, обеспечивающих подготовку и продвижение компаний в листинг;

4) совершенствование принципов и механизма реализации процесса продвижения ценных бумаг эмитентов Узбекистана в листинг на РФБ «Тошкент»;

5) стимулирование процесса увеличения уставного фонда акционерных обществ за счет внутренних источников;

6) стимулирование деятельности инвесторов и инвестиционных институтов на вторичном рынке корпоративных ценных бумаг.

Для повышения ликвидности фондового рынка автором предлагается создание в республике большой группы предприятий-эмитентов высоколиквидных акций, так называемых «голубых фишек». Для этого необходимо предусмотреть разработку специальной программы по созданию «голубых фишек», в которой предусмотреть:

- определение списка конкретных акционерных обществ Узбекистана, отвечающих требованиям, предъявляемым к «голубым фишкам»;

- обязательное получение ими аудиторских заключений признанных международных аудиторских фирм;

- включение их в листинг РФБ «Тошкент» с обязательным выделением свыше 20 % акций от всего пакета для свободного обращения на биржевом рынке;

- установление налоговых льгот для эмитентов, включенных в листинг РФБ «Тошкент», включая освобождение их от налога на прибыль (доходы) и прирост курсовой стоимости ценных бумаг, так называемый «капитал – гейм», а также введение в практику уменьшение совокупного дохода участника рынка ценных бумаг пропорционально понесенным им убытков от реализации ценных бумаг;

- разработка целевых отраслевых программ выхода акций лучших предприятий на зарубежные фондовые рынки;

В качестве критериев отнесения акционерных обществ к «голубым фишкам» предлагается определить такие показатели, как:

- уставный фонд акционерного предприятия, который должен составлять не менее 500 млн. сум;

- рентабельность активов, исчисленная по нераспределенной прибыли текущего года, которая должна быть свыше 0,21;

- рентабельность активов, исчисленная по балансовой прибыли текущего года, которая должна быть свыше 0,10;

– отношение рыночной стоимости собственного капитала к краткосрочным обязательствам предприятия, которое должно быть свыше 1.90;

– отношение выручки от реализации к общей сумме активов предприятия, которое должно быть свыше 1.60;

– доля оборотных средств в активах предприятия должна быть не менее 0.26;

– стабильность выплаты дивидендов владельцам акций в течение трех последующих лет с постоянным темпам прироста на уровне выше среднеотраслевого показателя.

В целях привлекательности для иностранного инвестора предприятия, в первую очередь, должны быть экспортно-ориентированными, а выпускаемая продукция должна соответствовать мировому уровню.

В целях дальнейшего институционального укрепления биржевого рынка ценных бумаг Узбекистана вносится предложение о создании в стране специальных подразделений по связям с инвесторами, а также развитию сети специализированных инвестиционных институтов, обеспечивающих подготовку и продвижение компаний в листинг биржи. Необходимость создания указанных институтов обусловлена тем, что в настоящее время в Республике Узбекистан практически отсутствуют очень важные специализированные организации на рынке ценных бумаг, а именно:

– специализированные фирмы в области консалтинга по программе «Investor relations»;

– инвестиционные институты, оказывающие консалтинговые услуги и обеспечивающие продвижение компаний в листинг биржи.

Деятельность в области «Investor relations» - это услуги специализированной организации по разработке и реализации программы взаимоотношений с инвесторами. Необходимость «Investor relations» и создание соответствующих институтов объясняется следующими причинами:

1. Одна из главных проблем с которой сталкиваются большинство отечественных эмитентов – это отсутствие опыта и знаний, необходимых для работы и общения со своими потенциальными и реальными инвесторами.

2. Проблемы привлечения инвестиций для конкретного эмитента возникают не потому, что отечественные и

зарубежные инвесторы считают, что потенциал наших предприятий слишком низок. Наоборот, проблема в том, что инвесторы мало знают о компаниях-эмитентах, не уверены в компетенции их руководства, не чувствуют уважительного отношения к себе.

3. Опыт стран с развитой рыночной экономикой показывает, что эмитент является стороной, заинтересованной в оказании инвестору максимального содействия в раскрытии информации и исследовании о степени развития компании.

4. Если отечественные эмитенты заинтересованы в привлечении инвестиций и создания ликвидного рынка своих ценных бумаг, они должны самостоятельно или, как принято в зарубежной практике, в сотрудничестве со специализированной фирмой разработать и реализовать программу взаимоотношений с инвесторами.

В функции специализированной фирмы в области «Investor relations» входят:

1. Изучение внутреннего и внешнего восприятия эмитента, как объекта инвестирования.

2. Оценка, разработка и обеспечение поддержание портфеля коммуникационных (предназначенных для инвестора) материалов эмитента.

3. Разработка четкой концепции корпоративной литературы, основные положения которой будут отражаться в последующих корпоративных документах, предназначенных для внутреннего и внешнего общения.

4. Определение круга реальных и потенциальных инвесторов.

5. Организация встреч руководителей фирмы — эмитента с членами инвестиционного сообщества, проведение инвестиционных конференций.

6. Работа со средствами массовой информации.

Специализированные фирмы в области «Investor relations» могут осуществлять и функции «продвижения» предприятий в листинг биржи. Это особенно распространено в западной практике при выпуске акций в виде АДР и размещения их на зарубежных биржах. Функции «промоутера» также могут взять на себя консалтинговые фирмы, специализирующиеся на оказании этих услуг.

В качестве эффективного метода активизации биржевой деятельности автор предлагает активизировать процесс

продвижения ценных бумаг в листинг биржи, который за рубежом нередко называют процессом «Going Publik» («процесс выхода акций на публику»). Весь процесс «Going Publik» в западной практике разделяют на следующие этапы:

- поиск инвестиционного банка (Investment Bank) или инвестиционного института, при помощи которого осуществляется выход на биржу и размещение акций;

- составление так называемого инвестиционного меморандума (Equity story);

- подготовка эмиссионного проспекта, который подписывается банком и утверждается биржей или регулирующим органом;

- процесс DUE DILIGENCE при помощи специальной юридической фирмы, то есть всесторонняя проверка состояния эмитента со стороны крупных потенциальных инвесторов или инвестиционных банков;

- процесс «Investor Relations», т.е. процесс связи с инвесторами и раскрытие информации для них;

- выход на биржу и размещение акций.

Этап «due diligence» называют проверкой должной добросовестности компании. Такого процесса в нашей республике пока со стороны инвесторов не наблюдалось. В данном случае любой профессиональный инвестор должен:

- проверить достоверность представленной финансовой и иной информации;

- найти подтверждение предположениям, заложенным в инвестиционном меморандуме или в бизнес-плане;

- убедиться в правильности оформления всех необходимых документов, в том числе на предмет их соответствия действующему законодательству;

- убедиться в том, что руководители компании являются людьми, способными реализовать стратегию и обеспечить достижение поставленных целей.

Очень важен для компании процесс «Investor Relations», который может проводится специальными фирмами. Эти фирмы организуют встречи с потенциальными инвесторами, так называемые «road show», проводят рекламную кампанию в печати, осуществляют постоянное раскрытие информации для инвесторов.

В нашей республике функции фирм в области «Investor Relations» могут осуществлять консалтинговые фирмы,

имеющие опыт работы в рекламном бизнесе и имеющие в своем составе специалистов рынка ценных бумаг, а также коммерческие банки и страховые компании. Функции промоутера могут выполнять юридические фирмы, имеющие специалистов по акционерному праву и специализирующиеся на юридических услугах на рынке ценных бумаг; инвестиционные консультанты, образованные в виде крупных фирм или дочерние компании крупных зарубежных консалтинговых фирм.

Перспективным направлением развития отечественного биржевого рынка ценных бумаг автор считает стимулирование увеличения уставного фонда акционерных обществ за счет внутренних источников предприятий. Одним из крупных источников увеличения уставного фонда и последующего выхода на фондовый рынок дополнительного количества акций является нераспределенная прибыль акционерного общества. Действующее законодательство не препятствует увеличению уставного фонда таким путем. Но при проведении этого процесса в соответствии с действующим Налоговым Кодексом Республики Узбекистан возникают проблемы, связанные с налогообложением при получении акционерами дополнительного количества акций. Это во многих случаях затрудняет увеличение уставного фонда для акционеров.

Для решения этой проблемы необходимо установление льготного порядка налогообложения от указанного способа эмиссии. При этом варианты льготного налогообложения могут быть следующие:

- либо установление ставки налогообложения, получаемого дохода в размере 10%;
- либо полное освобождение от налогообложения возникающих доходов у акционеров.

В заключении автор вносит ряд предложений по стимулированию деятельности инвесторов и инвестиционных институтов на вторичном рынке ценных бумаг. В частности, для стимулирования инвестиционных институтов, осуществляющих дилерскую деятельность на фондовой бирже, а также для инвесторов при перепродаже ценных бумаг на фондовой бирже, предлагается установить величину ставки налогообложения получаемого дохода в размере 5–10% , вместо существующей ставки налога на прибыль в 2005 г. в размере 18%. Настоящая действующая ставка налогообложения не стимулирует и не позволяет осуществить брокерским фирмам прирост своего капи-

тала с целью осуществления дилерской деятельности, а также сдерживает развитие вторичного рынка ценных бумаг в целом.

Для стимулирования дилерской деятельности инвестиционных институтов на фондовой бирже, а также инвесторов при перепродаже ценных бумаг необходимо установить особый порядок расчета налогооблагаемой базы, что способствует исключению убытков, возникающих при реализации ценных бумаг из налогооблагаемой базы при подсчете общих доходов (прибыли). Для этого необходимо внести изменения в ст. 22, абзац 2 Налогового Кодекса Республики Узбекистан, где указано, что «Убытки, возникающие при реализации ценных бумаг, не подлежат вычету из совокупного дохода». Автором предлагается следующая редакция: «Убытки, возникающие при реализации ценных бумаг, подлежат вычету из совокупного дохода». Данное предложение в новой редакции будет стимулировать дилерскую деятельность инвестиционных институтов и благотворно скажется на развитии вторичного рынка ценных бумаг.

**М.Б. Хамидулин — к.э.н., руководитель
Центра корпоративного управления
Высшей школы бизнеса при АГОС при
Президенте Республики Узбекистан**

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Акционеры являются легитимными владельцами корпорации и поставщиками капитала. На стадии развития компании привлечение внешнего капитала часто является жизненно важной необходимостью. Однако инвесторы не станут предоставлять капитал компании, которая не придерживается практики эффективного корпоративного управления.

В обмен на риск, который как остаточные собственники принимают на себя акционеры, они имеют право на получение определенных основополагающих прав. Они включают право собственности, право на передачу акций, на получение доли прибыли и участие в принятии важных корпоративных решений. При отсутствии обеспечения реализации вышеуказанных прав, инвесторы быстро утратят доверие, что

затруднит развитие рынка корпоративных ценных бумаг и, соответственно, сузит возможности компаний по привлечению капитала. Именно поэтому надлежащая защита прав акционеров является ключевым аспектом в привлечении инвестиций для развития корпоративного сектора экономики.

За акции предприятий имеющих, например, кодексы корпоративного управления, деловой этики, деятельности независимых директоров, обычно переплачивают, и наоборот акции предприятий с недостаточным уровнем прозрачности могут быть недооценены.

Основной экономической причиной возникновения проблемы корпоративного управления как таковой является отделение владения от непосредственного управления собственностью. В результате такого отделения неизбежно возрастает роль наемных руководителей (менеджеров), осуществляющих непосредственное управление деятельностью предприятия.

Не всегда исполнительный орган эффективно управляет предприятием: достаточно часто за счет заработанных предприятием средств устанавливаются высокие зарплаты сотрудникам, осуществляются различные непроизводительные расходы. В отсутствие должного контроля деятельности предприятия со стороны акционеров расточительность порождает обретающие широкую известность случаи обвала акций предприятия на фондовом рынке и даже банкротство. Такая участь постигла известную энергетическую компанию ENRON, американскую телекоммуникационную корпорацию WorldCom, итальянский концерн PARMALAT. Отмечены скандалы подобного рода в Германии, Корее, Японии.

Влияние корпоративного управления простирается далеко за пределы интересов акционеров или корпораций и является критическим фактором экономического роста. Еще в 1999 году Всемирный банк и Организация Экономического Сотрудничества и Развития (ОЭСР) констатировали, что корпоративное управление является источником конкурентоспособности стран и важным фактором экономического и социального прогресса.

В нашей стране в условиях либерализации рыночных отношений, углубления процессов разгосударствления и приватизации прозрачная система корпоративного управления становится решающим фактором привлечения иностранных инвестиций, и в первую очередь, в базовые отрасли промышленности. Не случайно, в связи с этим, выступая на

заседании Кабинета Министров, посвященном итогам развития экономики и социальной сферы за первое полугодие 2003 года и реализации мер по важнейшим приоритетным направлениям реформ в этих сферах Президент нашей страны И.А. Каримов отмечал, что главное содержание и основная направленность принятых в 2003 году Указов Президента Республики Узбекистан заключается прежде всего в: «...упорядочении системы корпоративного управления хозяйствующими субъектами, отвечающей требованиям рыночной экономики».

Таким образом, надлежащая практика корпоративного управления стала существенной предпосылкой привлечения и удержания предприятиями финансовых ресурсов и является необходимой для:

- привлечения инвесторов, как местных, так и иностранных, и обеспечения гарантий для инвесторов в том, что управление их инвестициями будет безопасным и эффективным, а процессы управления будут прозрачными и поддающимися соответствующему учету;

- создания конкурентоспособных и эффективных компаний и предприятий;

- усиления подотчетности и эффективности деятельности лиц, которым доверено управление корпорациями;

- поддержки эффективного использования ограниченных ресурсов.

Как известно, в настоящее время различают три вида особенностей системы корпоративного управления, имеющих характерные отличительные черты. В их числе, так называемые германская, англосаксонская или американская и японская системы.

При оценке различных моделей структур органов управления и организации их деятельности важно осознавать, что каждая модель имеет свои сильные и слабые стороны. С соответствующими членами органов управления и соответствующим руководством на уровне этих органов любая система может быть эффективной при условии ее соответствия правовому, культурному и социально-экономическому контексту того общественного строя, в который она включена.

Необходимо выбирать такую систему, которая должна отражать «уникальное» решение для Узбекистана и не должно быть просто копией моделей, используемых в других странах. При этом важно поддерживать гибкий подход к управлению,

признавая, что соответствующая модель управления будет различаться не только в отдельных компаниях, но и будет различной на протяжении времени для отдельных компаний. Это утверждение становится особенно верным, принимая во внимание скорость реструктуризации компаний и возникновения фундаментальных изменений корпоративных структур по мере развития новых технологий и глобализации.

Сегодня республика обладает законодательной базой, необходимой для внедрения принципов и практики корпоративного управления. Это, прежде всего Гражданский кодекс Республики Узбекистан, Законы «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг», постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 5 июня 2000 года №257 «О мерах по совершенствованию управления государственной собственностью» и др.

Вместе с тем, зачастую механизм реализации данных принципов на практике очень часто дает сбой, причиной которых является как несоответствие ряда положений законодательства реально сложившейся ситуации в области корпоративного управления, так и отсутствие нормативных документов регламентирующих отдельные практические элементы в системе управления отечественными корпоративными предприятиями.

Главная проблема в области корпоративного управления в Республике Узбекистан кроется, на наш взгляд, в противоречии между «англо-саксонской» (аутсайдерской) моделью корпоративного управления, закрепленной в узбекском законодательстве и «немецкой» (инсайдерской) моделью владения предприятиями, фактически сложившейся в ходе проводимого процесса разгосударствления и приватизации.

Существенной проблемой является и противоречие между акционерами: внутренними — членами трудовых коллективов и внешними — аутсайдерами по поводу распределения прибыли. Кроме того, акционеры-аутсайдеры имеют меньше возможностей влияния на постоянный процесс управления производством и информирования о делах предприятия.

В этой связи считаем необходимым:

1. Ускорить реализацию государственных активов, посредством наиболее прозрачной системы торгов.

2. Разработать и внедрить механизм мониторинга использования не распределенной прибыли предприятий,

кроме того, категорически запретить местным органам власти давать указания АО по отвлечению на посторонние цели средств, оставляемых на развитие предприятий.

3. Так как наличие государственной доли в уставном капитале АО препятствует выпуску объявленных акций и тем самым тормозит привлечение инвестиций предлагается ввести «золотую акцию», позволяющей вне зависимости от размера финансового участия иметь решающий голос в определении стратегического развития предприятия.

4. Заменить в законодательстве понятие Наблюдательный совет на Совет директоров с возложением на него функций стратегического планирования и управления, что создаст также предпосылки для более ответственной работы исполнительного органа, так как Совет директоров, при необходимости, может заменить и Правление.

5. С целью повышения инвестиционной привлекательности АО и уверенности инвесторов, в первую очередь иностранных, в надежности вложения средств в отечественные АО, необходимо ввести процедуру рейтинговой оценки на предмет внедрения и использования в практике менеджмента узбекских предприятий принципов корпоративного управления.

6. Для защиты прав миноритарных акционеров необходимо создавать различные схемы коллективного инвестирования на рынке ценных бумаг. Это же позволит значительно развить вторичный рынок, увеличить его емкость, обеспечить реальную котировку ценным бумагам, а самое главное даст гарантии стратегическим инвесторам в реализации, при необходимости принадлежащего им пакета акций.

7. Реализация всех этих предложений объединяется в необходимость принятия национального кодекса корпоративного управления, нацеленного на повышение корпоративной культуры и этики управления.

МОЛИЯЛАШТИРИШ ТИЗИМИНИ ЭРКИНЛАШТИРИШ ШАРОИТИДА ТАРКИБИЙ ИНВЕСТИЦИЯ СИЁСАТИ ВА ЧЕТ ЭЛ КАПИТАЛИНИ РАҒБАТЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

1. 2005 йилда 865,78 млн. АҚШ долл. ҳажмидаги хорижий инвестициялар ва кредитлар ўзлаштирилиши режа бўйича тасдиқланган бўлиб, улардан 515,63 млн. АҚШ долл. тўғридан-тўғри хорижий инвестиция ва кредитларни ташкил этади. 2005 йилнинг инвестиция дастурида устуворлик кетма-кетликда машинасозлик, металлургия, кимё, ёқилғи, ёнилғи ва геология комплексларига қаратилган бўлиб, 292,25 млн. АҚШ долл. ташкил этади. Истеъмол товарлари ишлаб чиқариш мажмуаси (комплекси) ва савдога 107,17 млн. АҚШ долл. ҳажмида инвестициялар сафарбар этилади. Қурилиш комплекси, қурилиш материалларини ишлаб чиқариш, уй-жой, коммунал хўжалик ва транспорт соҳасида 105,08 млн. АҚШ долл. ўзлаштирилиши, социал комплексда эса — 98,55 млн. АҚШ долл. ва кичик бизнесни ривожлантиришда — 80,12 млн. АҚШ долл. кўзда тутилган. Агросаноат комплексига 49,0 млн. АҚШ долл., алоқа ва ахборот-коммуникацион технологиялар комплексига 22,2 млн. АҚШ долл. сафарбар этилиши режалаштирилган.

2. 2005 йилнинг биринчи чорак натижалари бўйича молиялаш манбалари ҳисобидан 502,2 млрд. сўмга тенг инвестициялар ўзлаштирилди. Бу эса, солиштира нархларда ўтган йилнинг биринчи чорагига нисбатан 4,2 фоиз кўпдир. Инвестицияларни молиялаштириш манбаларида ҳукумат кафолати остидаги бюджет маблағлари ва кредитлар улуши камайтирилди. Марказлаштирилмаган инвестициялар улуши 62,4 фоиз ўрнига 73,2 фоизни, жумладан, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар 10,4 фоиз ўрнига 12,4 фоизни, тижорат банк кредитлари 0,6 фоиз ўрнига 2,6 фоизни, корхоналар маблағлари 37,4 фоиз ўрнига 45,9 фоизни ташкил қилди. Асосий капиталга йўналтирилган инвестицияларнинг 67,4 фоизи ишлаб чиқариш қувватларини барпо этишга сафарбар этилди. Келтирилган рақамларнинг таҳлили ижобий ўзгаришлар ва эркинлаштириш жараёнларини истиқбол вазифаларга мос олиб борилишидан

ҳамда изчил таркибий инвестиция сиёсатини амалда қўлланилишидан далолат беради.

3. Банк-молия тизимларида иқтисодий ислоҳотларни янада чуқурлаштириш бўйича амалга оширилаётган амалий тадбирлардан бири, жорий йилнинг 11 апрелида Президентимиз томонидан имзо чекилган «Тўғридан-тўғри хусусий хорижий инвестицияларни жалб этишни рағбатлантириш борасидаги қўшимча чоратадбирлар тўғрисида»ги Фармонидир. Унга биноан 2005 йил 1 июлдан тўғридан-тўғри хусусий хорижий инвестицияларни жалб этадиган иқтисодиёт тармоқлари корхоналари асосий фаолиятидан тушадиган даромад (фойда) солиғи, мулк солиғи, ижтимоий инфратузилмани ривожлантириш ва ҳудудларни ободонлаштириш солиғи, экология солиғи, микрофирма ва кичик корхоналар учун белгиланган ягона солиқ ҳамда Республика йўл жамғармасига мажбурий ажратмалар тўлашдан озод этилиши ҳудудий иқтисодиётимизга кириб келадиган чет эл капитали оқимини сезиларли равишда кўпайтиради ва бу солиқ ислоҳотларининг яққол далилидир.

4. Хорижий инвестициялар ишлаб чиқаришни ривожлантиришни моддий асосига қўмаклашиши муносабати билан аниқ ва ноаниқ икки катта гуруҳлардаги рисклар, яъни сиёсий ва тижорат рисклар билан боғлиқдирлар. Сиёсий рискларни икки турини ажратиш мумкин бўлиб, улар трансферт ва сиёсий воқелик рискларидир. Тижорат рисклари эса, мўътадил бўлмаган, бозор конъюктурасини ўзгаришини айтиб бўлмайдиган воқелик ва бошқа шароитларнинг ёмонлашуви билан боғлиқ бўлиб, қабул қилувчи томоннинг тўловсиз қобилияти ёки унинг виждонсизлиги билан тавсифланади. Бундай рискларни бартараф этишда суғурта тизими қўл келади. «Ўзбекинвест», Экспорт-импорт Миллий суғурта компанияси томонидан ўтказиладиган тадбирлар таркибида бизнесни тўхтатиб қўйишдан суғурталаш, мулк ва ускуналарни ишдан чиқарилишининг олдини олиш, суғурта полисларини амалиётга жорий этиш, қурилиш-монтаж ишлари, юклар, автотранспорт воситаларини суғурта қилиш, мижозлар тўловларини кафолатлаш суғуртасини амалга ошириш, кредит, бўнак тўловлар суғуртасини жорий этишни тақозо қилади. Булар билан бир қаторда экспорт битимларини сиёсий ҳамда тижорат рисклардан суғурталаш амалиётга кенг қамровли равишда жорий қилиниши талаб этилади.

І СЕКЦИЯ ПУЛ-КРЕДИТ СИЁСАТИ ВА ИҚТИСОДИЙ ҶУСИШ

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

В.А. Тен — проф., зав. кафедрой БФА

КРЕДИТ В СИСТЕМЕ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ

1. Фундаментальным условием эффективного функционирования рыночной экономики является экономическая самостоятельность субъектов хозяйствования.

Каждый производитель вправе выбирать что и сколько производить (за исключением тех товаров и услуг, производство которых регулируется государством) и кому продавать готовую продукцию или услугу.

Реализация этого требования хозяйствования возможно лишь при условии, когда субъекты хозяйствования сами, без вмешательства извне находят финансовые ресурсы для своей деятельности

2. Важнейшим источником финансовых ресурсов, обеспечивающим самостоятельность субъектов хозяйствования является банковский кредит.

В развитых странах банковские кредиты составляют 200-300% к годовому объему ВВП.

Под кредитом мы понимаем экономическую категорию, выражающую отношения между кредитором и заемщиком по поводу возвратного движения ссужаемых средств.

При банковском кредите такими средствами являются только деньги.

В условиях рыночной экономики эти отношения возникают между субъектами хозяйствования только при совпадении их экономических интересов.

Субъектами отношения выступают в основном коммерческие банки в качестве кредиторов и хозяйствующие субъекты в качестве заемщиков.

3. Повышенное внимание к кредиту и банкам — Президент Республики называет банки локомотивами реформирования экономики, объясняется тем, что банки, основной функцией

которых является кредитование, выступают главным финансовым институтом, обеспечивающим «горизонтальное» т.е. прямое, непосредственное перемещение денежных средств между кредитором и заемщиком. Другими словами, с помощью кредита реализуется финансовая самостоятельность субъектов хозяйствования, без которой рыночная экономика немыслима.

4. Для экономики республики Узбекистан роль кредита заключается еще и в том, что он выступает источником финансовых ресурсов, способным перемещать денежные средства в пространстве и во времени.

Далее, с помощью кредита мелкие, разрозненные и праздные денежные средства концентрируются в одном месте и объединившись превращаются в мощную производительную силу.

5. Кредит является важной составляющей денежно-кредитной политики государства, через которую реализуется макроэкономическая политика правительства страны.

Через кредит в основном регулируется спрос и предложение денег в экономике, а стоимость или цена финансовых ресурсов напрямую зависит от уровня процентов за банковский кредит.

6. Таким образом, кредит в условиях рыночных отношений выступает как важнейший инструмент социально-экономической политики государств и источник ее реализации.

**З.А. Холмаҳмадов — Минтақавий банк ўқув
марказининг Бош директори, и.ф.н., доцент,
Т.И. Бобоқулов — Минтақавий банк ўқув
марказининг маслаҳатчиси, и.ф.н.**

ПУЛЛАРГА БЎЛГАН ТАЛАБНИНГ МОНЕТАРИСТИК ВА КЕЙНСЧА ТАҲЛИЛИ

Пулларга бўлган талабнинг монетаристик таҳлилида пулларга бўлган номинал талаб номинал даромад ва номинал фоиз меъёрининг функциялари сифатида қаралади. У қуйидаги тенглама шаклида ифодаланади:

$$M_d = f(Y_n, I), \quad (1)$$

бу ерда:

M_d — пулларга бўлган номинал талаб;

Үп – номинал даромад;

I – номинал фоиз меъёри.

Юзаки қараганда, бу тенглик Ж.М. Кейнснинг пулларга бўлган талаб назариясининг қоидаларига мос келадигандек бўлиб кўринади. Чунки кейнсча пулларга талаб концепцияда фоиз меъёрининг динамикасига асосланади. Аммо, бу ўхшашлик юзаки тасаввур, холос. Ж.М. Кейнснинг назарияларида пулларга бўлган талаб, услубий жиҳатдан, уларни ишлаб чиқаришнинг эндоген омили сифатида қарашга асосланган.

Юқоридаги фикрларга қарама-қарши ўлароқ, М. Фридмен ва унинг тарафдорлари пулларга бўлган талабнинг ўзгариши, асосан, номинал даромадлар даражасининг ўзгариши оқибатидир, фоиз меъёри эса, пулларга бўлган талаб даражасига сезиларли таъсир кўрсатади, деган хулосага келдилар. М. Фридмен дастлабки таклифларида фоиз меъёрининг эгилувчанлигини нолга тенг деб олди, кейинроқ эса, унга озгина ўзгартириш киритиб, бу кўрсаткич 0,15 бирликка тўғри келувчи даражадан ошиб кетмаслиги керак, деган фикр билдирди. Бу эса, пулларга бўлган талаб ишлаб чиқаришни ривожлантириш омили сифатида қараб чиқиши мумкин эмас, балки ишлаб чиқариш натижаларига бўлган талабнинг элементларидан биттаси сифатида ҳисобга олиниши керак, деган хулосани шаклланишига олиб келди. Пулларга бўлган талаб, уларнинг фикрига кўра, пуллар ва бойликнинг турли шакллари (акциялар, облигациялар, узоқ муддат фойдаланиладиган товарлар, «кишилик капитали» ва бошқа активлар) ўртасида муқобил танлов асосида шаклланади. Ҳар қандай жисмоний шахс касса қолдиқларини ташкил этиш масаласини ҳал қилар экан, бойликнинг турли шакллари ўртасида эркин, қарама-қарши танлов асосида юқори (максимал) даромад олишга ҳаракат қилади. Натижада пулларга бўлган талабнинг математик тенгламаси пулларнинг айланиш тезлигига таъсир қилувчи омиларнинг ўзаро таъсирини тавсифловчи тенглама шаклига киради:

$$(M/P)d = f(rb, re, P, h, y), \quad (2)$$

бу ерда:

$(M/P)d$ – реал касса қолдиқларининг суммаси;

rb – облигациялардан кутилаётган номинал даромад меъёри;

re – акциялардан кутилаётган номинал даромад меъёри;

P – баҳоларнинг кутилаётган ўзгариши;

h — «кишилик капитали»га инвестиция қилинишидан кути-
лаётган натижалар (бунда ишловчиларнинг малакасини оли-
риш ва маълумот олиши билан боғлиқ харажатлар кўзда тути-
ляпти).

Кўриниб турибдики, монетаристик пулларга бўлган талаб
ишлаб чиқаришнинг экзоген омили сифатида юзага чиқмоқда.
Зеро, (1) формулани янада оддийроқ кўринишга, яъни $Md = f(Y_n, I)$
кўринишдан $Md = f(Y_n, n)$ ҳолатига келтириш мумкин.
Ушбу тенгликни Ж.М. Кейнснинг пулларга бўлган талабни
аниқлашнинг дастлабки асосларини асос эттирувчи $Md = (Lr)$
тенглама билан солиштирсак, кейнсча ва монетаристик пул-
ларга талаб концепцияларининг услубий асосларидаги фарқни
яққол кўриш мумкин: кейнсча таҳлилда пулларга бўлган талаб
фоиз меъёрининг, монетаристик таҳлилда эса, номинал даро-
маднинг функцияси сифатида майдонга чиқади.

Ж.О. Обиджонов — Заместитель
директора Национального института
кредитной информации ЦБРУз

СОЗДАНИЕ ЭФФЕКТИВНОГО МЕХАНИЗМА ОБМЕНА ИНФОРМАЦИЕЙ — ЗАЛОГ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО И КРЕДИТНОГО РЫНКА СТРАНЫ

В большинстве стран мира на постоянной основе обмени-
ваются информацией о платежеспособности заемщиков через
кредитные бюро.

Кредитные бюро являются составной частью любого разви-
того финансового рынка, так как финансовые учреждения
заинтересованы в защите целостности финансовой системы и
снижении риска при выдаче кредитов клиентам. Одним из
способов решения таких проблем является обмен информаци-
ей о кредитных историях клиентов.

Узбекистан одним из первых среди стран СНГ создал пра-
вовые условия необходимые для деятельности системы учета
кредитной информации.

Первым шагом к формированию единой базы данных, по-
зволяющей коммерческим банкам в случае необходимости по-
лучать сведения о кредитной истории потенциальных заемщи-
ков, явилось постановление Кабинета Министров Республики
Узбекистан от 23 апреля 2004 года №197 «О мерах по форми-

рованию системы учета информации о кредитных историях заемщиков», предусматривающее меры по созданию информационных баз данных по кредитным операциям банков и кредитным историям их клиентов.

В постановлении предусматривается создание двухуровневой системы учета информации о заемщиках банков и полученных ими кредитах, а именно:

создан Национальный институт кредитной информации Центрального банка, осуществляющий сбор и анализ информации о кредитных, в том числе лизинговых и факторинговых операциях банков, видах обеспечения обязательств заемщиков, ведение единого реестра кредитной информации.

Кроме того, во исполнение данного постановления сформировано межбанковское кредитное бюро при Ассоциации банков Узбекистана, осуществляющее сбор, анализ и хранение информации о кредитных историях заемщиков коммерческих банков, формирование системы рейтинговой оценки заемщиков и предоставляющее банкам, иным кредитным организациям и самим заемщикам сведения о кредитных историях заемщиков.

Следующим шагом в создании системы учета кредитной информации стало принятие Центральным банком положения «Об обмене информацией между межбанковским кредитным бюро и коммерческими банками и порядке предоставления информации о кредитных историях» и «О порядке формирования базы данных Национального института кредитной информации и предоставления кредитной информации Межбанковскому кредитному бюро и коммерческим банкам.

Эти положения устанавливают порядок сбора, обработки, хранения и предоставления информации о кредитных операциях коммерческих банков и их заемщиках Национальным институтом кредитной информации, порядок обмена информацией между Межбанковским кредитным бюро и коммерческими банками, а также порядок предоставления информации о кредитных историях потенциальных заемщиков коммерческим банкам, иным кредитным организациям и самим заемщикам.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ АКТИВЛАРИНИНГ ЛИКВИДЛИГИ

Тижорат банклари активларининг ликвидлиги деганда, иқтисодий адабиётларда активларнинг пулга айланиш қобилияти тушунилади. Бундан ташқари, халқаро банк амалиётида тижорат банклари бухгалтерия балансининг актив қисми уларнинг ликвидлик даражасини пасайиш тамойили асосида шакллантирилмоқда.

Тижорат банклари активларининг ликвидлигига таъсир этувчи омиллар ичида Марказий банкнинг мажбурий захира сиёсати муҳим ўрин эгаллайди. Бунинг сабаби шундаки, биринчидан, мажбурий захира ажратмалари тижорат банкларининг ликвидлигига бевосита таъсир кўрсатади. Чунки мажбурий захира ажратмалари суммаси тижорат банкнинг миллий валютадаги «Ностро» вакиллик ҳисобварағидан тўланади. Иккинчидан, мажбурий захира ажратмалари суммасига кўпчилик мамлакатларда, шу жумладан, Ўзбекистон Республикасида Марказий банк томонидан фоиз тўланмайди. Учинчидан, мажбурий захира ажратмалари суммаси тижорат банкларининг жорий фаолиятида ишлатилмайди, улар фақат банк банкрот бўлганда қайтарилади.

Ўзбекистон Республикасида мажбурий захира ставкаларининг нисбатан юқори эканлиги (20%) ва уларни депозитларнинг суммаси ҳамда мудлатига боғлиқ равишда табақлаштирилмаганлиги тижорат банклари активларининг ликвидлигига салбий таъсир этмоқда.

Шуниси хусусиятлики, ҳозирги даврда тижорат банклари активларининг ликвидлигини баҳолашда «бирламчи захиралар» ва «иккиламчи захиралар» тушунчаларидан кенг фойдаланилмоқда. Фикримизнинг исботи тариқасида тижорат банкларининг активлари ва пасивларини бошқариш хусусидаги икки етакчи назарияни келтириш мумкин. Биринчи назария «активларни тақсимлаш» деб номланади ва унда тижорат банкларининг ликвидлигини таъминлашда бирламчи захираларга таянишнинг зарурлиги эътироф этилади. Маъкур назария асосчилари бирламчи захиралар таркибига ликвидлик даражаси нисбатан энг юқори бўлган активларни — кассадаги нақд пуллар қолдиғи, тижорат банкнинг Марказий банкдаги «Ностро» ва-

киллик ҳисобварағининг қолдиғи, тижорат банкининг бошқа тижорат банкларидаги «Ностро» вақиллик ҳисобварақларининг қолдиқларини киритишган.

Тижорат банклари активлари ва пассивларини бошқариш хусусидаги иккинчи назария «маблағларни конвертирлаш» деб номланади. Мазкур назарияга кўра, тижорат банкининг ликвидлиги бирламчи ва иккиламчи захиралар ҳисобидан таъминланади. Бунда иккиламчи захиралар таркибига юқори ликвидли қимматли қоғозлар киради. Халқаро банк амалиётида тижорат банкларининг балансида юқори ликвидлик хусусиятига эга бўлган қуйидаги қимматли қоғозлар мавжуд: ҳукуматнинг қимматли қоғозлари, Марказий банк томонидан эмиссия қилинган қимматли қоғозлар, корхоналар томонидан чиқарилган ва ҳукумат томонидан кафолатланган қимматли қоғозлар, Марказий банкда қайта ҳисобга олинандиган тратталар.

Бизнинг фикримизча, ҳукуматнинг қимматли қоғозларига қилинган банк инвестицияларини, қайси ҳукумат бўлишидан қатъи назар, юқори ликвидли активлар сифатида баҳолаш мақсадга мувофиқдир. Бунинг сабаби шундаки, ҳукумат ҳар қандай молиявий шароитда ўзининг қимматли қоғозлари бўйича юзага келадиган мажбуриятларини бажаришга қодирдир. Давлат бюджетининг даромадлари етишмай қолган тақдирда, Марказий банкнинг кредитларидан ҳукуматнинг қимматли қоғозлари бўйича юзага келадиган мажбуриятларни тўлашда фойдаланиш мумкин. Ёки тижорат банкларининг кредитларидан ушбу мақсадда фойдаланиш лозим.

Ҳукуматнинг хорижий валюталарда эмиссия қилинган қимматли қоғозларига қилинган банк инвестицияларини ҳам юқори ликвидли активлар сифатида баҳолаш мумкин. Чунки ҳукумат хорижий валютадаги захиралари етишмай қолган тақдирда ҳам Марказий банкдан жорий ҳисобрақамидаги маблағларни хорижий валюталарга айрибошлаб олиши мумкин.

**И. Имамов — Универсал банк
бошқаруви раиси ўринбосари,
Ф.И. Мирзаев — БМА УАКМ
бошлиғи**

РЕСПУБЛИКАМИЗДА УНИВЕРСАЛ БАНКЛАР ФАОЛИЯТИНИ КЕНГАЙТИРИШ ВА РИВОЖЛАНТИРИШ МУАММОЛАРИ

Бугунги кунда иқтисодиётни ривожлантиришда банкларнинг ролини янада ошириш муҳим бўлиб қолмоқда. Бу эса банкларда олиб борилаётган иш унумдорлигини оширишга, хизмат турларини кўпайтиришга, қолаверса, жаҳон банк амалиётини чуқур таҳлил қилган ҳолда, республикаumuzда универсал банк тизими фаолиятини кенгайтириш ва ривожлантиришни тақозо этади. Бизга маълумки, кейинги йилларда банк хизмат турлари йилдан-йилга ортиб бормоқда. Молия соҳасидаги хизмат турларининг ҳам ортиб бориши банк соҳасини тузилиш тизимини ўзгартиришга олиб келмоқда. Бу эса, банкларнинг замонавий, трансформаллашган тизимини яратишни, глобал ва ривожланган ахборот технологиялардан кенг фойдаланишни талаб этмоқда. Замонавий универсал банк — бу барча эски бошқарув тизимидан воз кечишни, бунинг ҳисобига уларнинг ўрнини ҳар тамонлама ривожланган, замонавий ахборот технологиялари билан таъминланган ва халқаро банк амалиёти орқали бевосита боғланган тизим асосида ўзгартиришни талаб этади. Замонавий универсал банк фаолиятида секинлик, бюрократлик, самарасиз ишлаш, ўз ишини билмаслик, рискли ҳолатлардан чиқолмаслик, даромадсиз ва рақобатга бардош бера олмаслик ҳолатлари бўлмасликни талаб қилса, тезкорликни, кучли мутахассисларни, замонавий банк технологияларидан фойдаланишни, ҳаммаша дарсмадга эришишни ва рақобатга бардошликни ўзида акс эттишни талаб этади. Жаҳон амалиётида ривожланган мамлакатлардаги банкларнинг универсаллашуви кескин суръатлар билан ортиб бораётган бўлса, ривожланаётган мамлакатлардаги бу ҳолат босқичма-босқич амалга ошмоқда. Универсал банк фаолиятида асосан, қуйидаги йўналишларга эътибор қаратилади: ахборотлар, риск, қимматли қоғозлар билан операциялар ва капитални бошқариш. Бундан ташқари фаолиятни ривожланиши янги-янги банк операция турларини кенгайтиришга олиб келади. Уни-

версал банк фаолияти ривожланишининг ҳозирги кундаги асосий омиллари сифатида қуйидаги кўрсаткичларни келтириб ўтиш мумкин: узоқ муддатли стратегия «тўхта-олға», интилиш ишончи асосини ташкил этиш зарур; удум ва тажриба бошқарувнинг асоси бўлиши даркор; салмоқли капитал, юқори рейтинг ва яхши тажриба; ички бозорда юқори ўринни эгаллаш; ташқи фаолиятни кенгайтириш; мижозларнинг кенг базасига эга бўлиш; банк хизмат турларини хилма-хиллигига эришиш; кросс согуви ва кросс маркетинг фаолиятини ривожлантириш; молиявий хизмат кўрсатишни ҳаётий фазасини яратиш; келажакда мустақил банк фаолиятига эришиш учун юқори капиталга интилиш лозим. Универсал банк ўз бошқарув тизимини яратишда, бу ҳар томонлама юқори тажрибага асосланган инвестицион бизнес фаолиятида англосаксон нау-хау тизимига боғланган ва «риск маданияти»ни чуқур таҳлил қилиб, баҳолай оладиган тизим бўлишини талаб этади. Салмоқли капитал, юқори рейтинг ва яхши тажриба бу банкнинг ички муҳитида қолаверса, жаҳон амалиётида мижозлар эътиборини тортадиган ва ишончини қозонадиган энг асосий омиллар ҳисобланади. Бу натижага эришиш тижорат банкларимизнинг универсал банк тизимига кириб боришини таъминловчи асосий воситалар бўлиб хизмат қилади. Ички бозорда юқори ўринни эгаллаш бу ҳар қандай банкни универсаллашув даражасига етишишнинг энг муҳим олмилларидан бири сифатида қаралади. Чунки жаҳон амалиётида ўз мавқиега эга бўлган ҳар қандай банк: «Ўз уйингда ҳукмрон бўл», нақлига асосий эътиборни қаратади. Ташқи фаолиятни кенгайтириш юқоридаги омилларни ривожлантиришда асосий дебюча ҳисобланади. Чунки жаҳон амалиёти билан банклар бевосита боғланмас экан, уларнинг салмоқли капитал тушунчасига эришиши мураккаб масала бўлиб қолаверади. Шунинг учун кейинги йилларда энг йирик 500 та жаҳон банклари ичида 195 таси Европа банкларининг бўлиши юқоридаги омилни ривожлантириши ҳисобига тўғри келишини экспертлар асослаб беришган. Жаҳонда 847 та банкнинг баланс суммаси 100 млн. доллардан ортиқ бўлиб, бу кўрсаткичнинг ярмиси Европа банкларига тўғри келади¹. Республикамиз банкларининг бу натижага эришиши бевосита ташқи фаолиятини кенгайтиришини тақозо этади. Мижозларнинг кенг база-

¹ Dr. Hans-Ulrich Doerig Universal bank – Banktypus der zukunft. Shtuttgart. 2001 y. 28-29.

сига эришиш — бу ҳар қандай банкнинг томирида оқиб турган қони ҳисобланади, бугунги кунда банк мижозлари сонини кўпайтиришда хизмат турларини ахборот технологияларига асосланиб олиб бориш жаҳон банк амалиётига кенг кириб бормоқда. Мижозларга интернет орқали хизмат турларини таклиф этиш, ўз офисидан бевосита банк тармоқларига боғланиши, вақтдан унумли фойдаланган ҳолда, операцияларни интернет орқали амалга ошириши банкларнинг мижозлар базасини янада кенгайтиришига имкон яратмоқда. Банк хизмат турларини хилма-хиллигига эришиш келажакда банк мижозлари сонининг ортиши банклар олдига янги талабларни қўяди. Бу банкларнинг хизмат турларини кенгайтириш учун ҳар хил усуллар ва рекоусуллар қўллаш лозимлигини англатади. Юқори салоҳият остида турли хил усуллар ва рекоусуллар орқали иш олиб борувчи банкларда изланувчи, билимдон ва чуқур мушоҳада қилувчи ходимларга нисбатан талаб ортиб боради.

Б.Т. Бердияров — БМА етакчи илмий ходими, и.ф.н.

БАНК РЕСУРСЛАРИ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ ЙЎЛЛАРИ

Тижорат банклари учун ресурсларни шакллантиришда капитал операцияларнинг аҳамияти ўта муҳимдир. Бу операциялар банкнинг барча турдаги фаолиятига таъсир қилади, яъни ўз ресурслари ҳажмини ўзгартириш, кредит ресурсларини жалб этиш, кредитлар бериш каби ва бошқа кўпгина операциялар ушбу операциялар билан бевосита боғлиқлигини билдиради.

Ресурсларнинг чегараланганлиги бу банкларнинг ривожланётганлигини ва банкнинг мижозларга боғланиб қолишини ҳамда банклар ўртасида мижозлар учун кучли рақобат муҳити юзага келётганлигини кўрмоқдамиз. Бизнинг фикримизча, банк ресурслари барқарорлигини таъминлаш учун аниқ стратегик режалар билан асосланган депозит сиёсати юритиш асосида депозит портфелининг диверсификацияланганлиги ҳамда юритилаётган депозит сиёсатининг самаралилигига эришиш лозим.

Чунки бугунги кун шароитида ресурслар жалб қилиш билан биргаликда уларни оптимал тарзда тақсимлаш ва керакли бўлган мақсадларга эришиш, яъни давлат аҳамиятини ҳам, банк ҳамда мижоз манфаатини ҳам кўзлаш керак. Чунки банклар ўз тўлов

қобилиятини ёки ликвидлигини сақлаб туриши банк учун ҳам, мижоз учун ҳам энг муҳим бўлиб, учинчи томонидан, назорат қилувчи муассасаларнинг ҳам қарашларини қондиради. Шуларни ҳисобга олган ҳолда, банк жалб қилинаётган манбаларнинг сифатига шу билан биргаликда йўналтирилаётган соҳалар ишончлилигига кучли эътиборни қаратишлари керак. Ҳар бир мижоз билан иложи борича узоқ муддатли алоқаларни йўлга қўйиш лозим ва мижозларнинг талабларини олдиндан билишлари ҳамда улар учун зарурий хизмат турларини ўз вақтида беришлари керак.

Юқорида кўриб ўтилган масалалардан хулоса қилишимиз мумкинки, ресурслар банкнинг мажбуриятлари ва уларни шакллантиришда банклар ҳар хил унсурлардан фойдаланадилар. Булар асосан, банкнинг олиб бораётган депозит сийёсатидан келиб чиққан ҳолда, шакллантирадилар. Агар банклар фаолияти асосида келиб чиққан ҳолда, кўрадиган бўлсак, узоқ муддатли инвестициялар билан шуғулланувчи банклар ресурслар базасининг асосини ўз маблағлари эвазига шакллантиргани маъқул деб ўйлаймиз, қисқа ва ўрта муддатли кредитлар билан шуғулланувчилар аҳоли жамғармалари ҳамда нодепозит маблағлар жалб қилинган ресурслар ҳисобига шакллантирилиши мақсадга мувофиқ бўлади.

Шунинг билан биргаликда банклар учун ҳозирги иқтисодий шароитдан келиб чиққан ҳолатда, банк ресурсларини шакллантиришда қимматли қоғозлар фаолиятини ривожлантириш мақсадга мувофиқ деб ўйлаймиз, чунки улар ҳам банклар ликвидлигига таъсир кўрсатади ҳамда тўлов тизимига енгилликлар олиб келади. Юқоридагиларга қўшимча ҳолда, пластик картчакалар амалиёти ҳам банк ресурсларини шакллантиришга жуда катта таъсир кўрсатади, чунки улар доимий жамғариш воситаси сифатида кўпроқ ишлатилиши бир тарафдан банк ресурслари мустақамлигини таъминланишига олиб келишини кўпгина ривожланган давлатлар банклари амалиётидан кўришимиз мумкин.

Сертификатлар билан ишларни амалга оширишни янада кўпайтириш керак, чунки у, бу ерда ортиқ ҳужжатли ишларни камайиши ҳамда мижозга қулайлиги, бунинг учун ҳеч қандай мажбурий захиралар тўлови амалга оширмаслиги ва унинг ҳисобига кредит потенциали ошишига олиб келади.

Шунингдек, банк ўзининг реклама фаолиятига ҳам кенгроқ эътибор қаратишлари лозим, яъни янги чиққан банк хизмати ёки омонат тури мижозларнинг қизиқиши ортиши учун

маълум муддат олдинроқ эълон қилиниши ва у мижозларга тушунарли ҳамда аниқ ишончли бўлиши лозим.

Юқорида келтириб ўтилган фикрлар асосида ҳамда банклар фаолияти учун яратилаётган имтиёзларни кўриб чиққан ҳолда, қуйидагиларни таклиф этиш мумкин:

– тижорат банклари томонидан транзакцион депозитлар оммавий тарзда қўлланилаётганлигини ҳисобга олган ҳолда, банкларнинг аҳоли жамғармалари билан ишлаш кўламини ошириш керак. Чунки ушбу манба нисбатан барқарор ресурслар таркибига киради ва банкларни нисбатан узоқ муддатли барқарор ресурслар билан таъминланишига эришилади. Бунинг учун аҳолига кўрсатилаётган хизмат турлари янада кенгайтирилиши ва жозибадорлигини янада оширилиши ҳамда реклама фаолияти яхшиланиши керак;

– жалб қилинган маблағлар таркибида нодепозит манбаларни шакллантириш чора-тадбирларини белгилаш, чунки бу манба ҳам банк ресурслар базасининг мустақкамлигини таъминлашга ҳиссасини қўшади ҳамда улардан фойдаланиш имкониятини оширади. Маблағ жалб қилишнинг ушбу йўли ўз ўрнидан тижорат банкларининг катта миқдорда активларнинг мажбурий захирада банд бўлишига эҳтиёж туғдирмайди. Ушбу манбалардан фойдаланишни ошириш учун банклараро бозор ва қимматли қоғозлар бозорларини янада ривожлантириш мақсадга мувофиқдир.

– юридик шахслардан жалб қилинадиган муддатли депозитларга нисбатан мажбурий захира талабларини ҳисоб-китоб қилишда имтиёз бериш. Бу банкларнинг ресурс базасини мустақкамлашга имконият яратади.

– банкнинг актив ва пассивлари ҳолатини назорат қилиш, уларни муддатлари бўйича мувофиқлигини таъминловчи компьютер-дастур ишлаб чиқиш. Бу дастур жалб қилинган маблағлар суммаси, фоиз ставкаси, қайтариш муддатлари ҳамда банкдаги мавжуд ресурсларни муддатлар бўйича жойлаштирилганлиги ва кредитларни фоиз ставкалари тўғрисидаги маълумотларни ўзида акс эттириши лозим.

ВОПРОСЫ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ ПРОЦЕНТНЫМ РИСКОМ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА

В нашей республике, как и в других странах СНГ, до последнего времени процентный риск не представлял серьезной проблемы для большинства банков. На наш взгляд, причина того объясняется тем, что в портфелях банков средне- и долгосрочные кредиты и займы имели не существенный удельный вес, а краткосрочные процентные ставки регулярно пересматривались.

По нашему мнению, одним из наиболее актуальных проблем, предстоящих решению банковской системе в среднесрочный период, это разработка индивидуальных нормативных положений определяющий контроль за управлением процентными рисками.

Основными причинами возрастания уровня процентного риска в деятельности коммерческих банков Узбекистана являются: снижающаяся доходность операций на финансовых рынках; снижение уровня информационно-аналитической работы в банках; усиление краткосрочного характера и нестабильности ресурсной базы; рост избыточной ликвидности большинства коммерческих банков; повышение возрастания уровня неопределенности на финансовых рынках и другие;

Результаты исследования показывают, что наметившиеся тенденции в стабилизации экономики и её роста, расширения инфраструктуры финансового рынка, а также резкое понижение темпов инфляции и другие благоприятные экономические факторы в последнее время повысили интерес отечественных банкиров к проблемам управления процентным риском.

Хотя процентный риск является обычным явлением при проведении банковских операций, однако, чрезмерная величина процентного риска может нести в себе серьезную угрозу как доходам, так и капитальной базе коммерческого банка.

Управление этим риском приобретает все большее значение на развитых финансовых рынках, где клиенты активно управляют своими процентными рисками. Вместе с тем, следует отметить, что будущие изменения процентных ставок могут послужить источником как дополнительных расходов, так и дополнительных доходов банка.

На наш взгляд, основная цель управления процентным риском состоит в минимизации отрицательного воздействия колебаний рыночных процентных ставок на рентабельность коммерческого банка. В зависимости от основных направлений деятельности коммерческого банка процентный риск может возникать в случаях, когда банк выступает в роли: а) кредитора и заёмщика; б) инвестора в финансовые инструменты; в) эмитента ценных бумаг (в основном долговых); г) дилера валютных операций.

Для принятия решений по управлению процентными рисками в целях минимизации потерь доходов коммерческого банка, в первую очередь необходимо оценить величину самого процентного риска. Общепринято, что методы измерения процентного риска различаются выбором показателей деятельности банка, изменяющихся вследствие изменения рыночных процентных ставок.

Результаты изучения и исследования теоретических и практических аспектов методов оценки и измерения процентных рисков коммерческих банков способствовали разработки общего блока – механизма управления процессом минимизации процентного риска, что является основной целью управления процентным риском банка. Выделяются следующие основные процедуры механизма управления процессом минимизации процентного риска в коммерческих банках:

1. Формирование базы данных о процентном риске банка.
2. Расчет позиции банка по процентному риску.
3. Определение ожидаемых потерь от изменения процентной ставки.
4. Оценка суммарного эффекта влияния ожидаемых изменений процентных ставок на доходность банка.
5. Принятие решения о степени «терпимости» банка к процентному риску.
6. Выработка способов минимизации процентного риска банка.
7. Реализация политики минимизации процентного риска банка.

ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Одним из основных условий устойчивого развития каждого банка и банковской системы в целом является совершенствование подходов к управлению финансами коммерческих банков.

Практическую деятельность, связанную с управлением финансами, можно разделить на две основные части: финансовый анализ, включающий проведение необходимых финансовых расчетов, и принятие финансовых решений.

Одним из важнейших направлений финансового анализа является анализ ликвидности коммерческого банка, т. е. оценка способности банка своевременно выполнять свои обязательства по возврату вложенных в него средств с выплатой соответствующего вознаграждения, что также оговорено в статье 39 «Ответственность банков перед своими клиентами» Закона Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности».

Термин «ликвидность» (от лат. Liquidus - жидкий, текучий) в буквальном смысле слова означает легкость реализации, продажи, превращения материальных ценностей в денежные средства.

Необходимо отметить, что большинство банков нашей Республики не имеют четкую систему отслеживания ликвидной позиции банков на ежедневной основе, включая отслеживание мгновенной ликвидности. Иногда руководство банков не получают должной информации для эффективного управления и планирования будущих денежных потоков банка и сокращения риска невыполнения своих обязательств перед клиентами, что приводит к изменению планов банка. Кроме того, данные для проведения анализа собираются вручную, что повышает вероятность механических ошибок и влияет на их оперативность и точность. В связи с этим и учитывая цели Центрального Банка РУз указанные в «Основных направлениях монетарной политики на 2004 г.» всем банкам республики рекомендовано внедрить собственную информационную систему, позволяющая эффективно и своевременно отслеживать ликвидную позицию

Банка, создав не сложное программное обеспечение с использованием экономико-математических методов, адекватную систему объемам и сложностям операций банка, что позволит банкам соблюдать требования ЦБ РУз, изложенные в Положении №421 от 02.11.1998г. «О требованиях к управлению ликвидностью банка» касательно ежедневного отслеживания мгновенной ликвидности.

Для создания четкого механизма отслеживания ликвидности банка предлагается использовать подход, предусматривающий статистическую обработку (расчета коэффициента корреляции, построения и анализа графика зависимости) данных, который позволяет рациональное управление активами и пассивами банка.

Этот подход позволит на основе сведений о динамике временного ряда получать прогнозную величину условно постоянного остатка на определенный период в будущем при заданном доверительном интервале. Данное прогнозирование является не только важным элементом процесса оценки ликвидности банка, но и сложной экономико-математической задачей. Для того чтобы эффективно справляться с этой проблемой, банку необходим надежный методологический инструментарий по обработке соответствующей информации. Для этого возможно использование программы EXCEL с учетом современных аналитических методик: Market-to-Market, анализ чувствительности, кривые и плоскости прибылей/убытков, историческое моделирование и др.

Х.У. Рахимова — научный сотрудник БФА

РЕФОРМИРОВАНИЕ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЫ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Серьезным фактором повышения стабильности функционирования финансового сектора и экономики страны в целом является дальнейшее совершенствование платежной системы страны, включая проведения мероприятий по расширению безналичного расчетов, внедрение современных технологий и методов передачи информации, обеспечение эффективного и надежного обслуживания всех участников расчетов, а также укрепления законодательной базы платежной системы.

Анализ современного состояния платежного оборота показывает, что на сегодняшний день имеются комплекс задач, которые предстоит решить. Это:

- решение проблемы неплатежей хозяйствующих субъектов;
- снижение доли наличного оборота в структуре платежного оборота;
- совершенствование механизма взаиморасчетов субъектов хозяйствования на базе увеличения состава платежных инструментов;
- эффективное использование нововведений в платежной системе;
- совершенствование нормативной базы платежной системы.

Для решения вышеперечисленных задач и совершенствования национальной платежной системы, с нашей стороны, рекомендуются следующие меры:

- создать информационный центр для субъектов хозяйствования, который станет предоставлять информационную услугу в процессе изучения ими экономического состояния будущего партнера по бизнесу, с целью предотвращения отпусков товаров неплатежеспособным покупателям;
- для совершенствования механизмов взаиморасчетов между субъектами рынка необходимо ввести в платежное обращение векселя и расширить спектр чековых и корпоративных карточных форм расчета;
- создать систему страхования хозяйственных субъектов от не поступления или от несвоевременного поступления платежей;
- для снижения неплатежей сельскохозяйственных предприятий, необходимо пересмотреть механизм образования госзакупочных цен на сельхоз. продукции с целью повышения рентабельности их производителей;
- для сокращения доли наличного денежного оборота в структуре платежного оборота, необходимо развитие правовой и методологической базы, способствующей внедрению безналичных инструментов платежа с использованием специальных средств, базирующихся на современных информационных технологиях, включая платежные карты;
- в аспекте использования нововведений в платежной системе, отдельное место следует уделить введению торговых операций через Интернет. Электронная коммерция – становится одной из самых быстроразвивающихся отраслей, так как в ней имеется большой коммерческий потенциал. Обслуживание

клиентов здесь осуществляется – 24 часа в сутки, 7 дней в неделю. Отсутствие географических барьеров – вся нужная информация о товарах и услугах сосредоточена в одном месте и доступ к ней обеспечен практически из любой точки мира напрямую, без посредников;

– в связи с внедрением электронной коммерции предполагаются разработка и внедрение унифицированных форматов электронных документов, отвечающих мировым стандартам и используемых при проведении расчетов;

– с учетом быстроменяющихся ситуаций в рыночной экономике, необходимо особое внимание уделить на укрепление нормативной базы организации платежного оборота, в частности:

а) пересмотреть Закон РУ от 29.08.99 "О договорной правовой базе деятельности хозяйственных субъектов";

б) разработать и внедрить ряд Законов Республики Узбекистан; «Торговый Кодекс», «О чековом обращении», «О вексельном обращении» и «Об электронной торговле».

Б.М. Нуманова – аспирантка БФА

О ПРОБЛЕМНЫХ КРЕДИТАХ

На коммерческие банки возложена функция проводника экономических реформ. Банки играют большую роль в инвестиционных процессах. В настоящее время в Узбекистане, наряду с достигнутыми в области валютной либерализации успехами, имеются и вопросы, которые мы должны правильно решить. Это проблемы, возникающие в результате повышения курса иностранной валюты по действующим ранее профинансированным долгосрочным инвестиционным проектам (контрактам). В данной ситуации возникают риски: у заемщика – увеличившаяся сумма предстоящих платежей за кредит, возросшая стоимость ввозимого сырья, комплектующих, в итоге – увеличение конечного продукта; у банка – риск несвоевременного или неполного погашения кредита заемщиком. В банке «Асака» доля кредитов выделенных в иностранной валюте составляет 77% всего кредитного портфеля, из них доля просроченных – 0,5%. Банком разработаны мероприятия: своевременное придание статуса не наращивания процентов (создана автоматизированная программа), осуществление своевременно-

го мониторинга, создание резервов по возможным потерям и др. в целях предупреждения увеличения проблемных долгов, что может повлечь ухудшение экономического положения в целом.

Необходимо принять правильные, взвешенные решения, учитывая опыт стран Юго-Восточной Азии. Запоздалая борьба с проблемой «безнадежных долгов» стала основной причиной продолжительного кризиса в Японии (Хейсайский кризис). В 1998-м году Банк Долгосрочных Кредитов Японии потерял контроль над ситуацией, что привело к его банкротству.

В настоящее время в нашей стране также имеется проблема возврата просроченных кредитов, не решив которую мы можем столкнуться с аналогичным кризисом. Имеется ряд проблем, которые усложняют, затягивают решение вопроса возврата просроченных кредитов:

1. Несовершенство механизмов действия органов исполнения судебных решений, т.е. процедура взыскания задолженности посредством реализации заложенного имущества усложнена, затянута, требуется немало времени на то, чтобы имущество оценила независимая оценочная компания. Оценка имущества является неадекватной ее реальной стоимости. Очень часто она является сильно завышенной, что препятствует ее реализации. А если заемщик объявлен в розыск, то производство вообще прекращается. Для решения имеющихся проблем необходимо решить следующие задачи: усилить меры ответственности органов исполнения судебных решений на местах вплоть до привлечения к уголовной ответственности за затягивание реализации решения хоз. суда.

2. Пересмотреть деятельность компаний по оценке имущества на предмет правильности походов при проведении оценки имущества, усилить кадровую базу в этих учреждениях.

Решение этих вопросов будет содействовать улучшению финансового положения коммерческих банков, увеличению степени доверия к банкам, что в конечном итоге положительно повлияет на денежно-кредитную и экономическую ситуацию в целом.

ФОИЗ СТАВКАЛАРИНИНГ ЮҚОРИ ЧЕГАРАСИНИ БЕЛГИЛАШ: АФЗАЛЛИКЛАРИ ВА КАМЧИЛИКЛАРИ

Марказий банк томонидан амалга ошириладиган монетар сиёсатнинг тўғри инструментларига, кўпчилик иқтисодчи олимлар (Э. Долан, О. Наумченко, Ж. Матук, В. Усоскин, К. Байнке ва бошқ.)нинг илмий изланишларидан келиб чиққан ҳолда, қуйидагиларни киритиш мумкин:

1. Фоиз ставкаларининг юқори чегарасини белгилаб қўйиш.
2. Ҳар бир тижорат банкига нисбатан кредит лимитларини ўрнатиш.
3. Марказий банк томонидан мақсадли кредитлашни амалга ошириш.

Шуниси хусусиятлики, тўғри инструментлар ичида фоиз ставкаларининг юқори чегарасини белгилаш ва тижорат банкларининг кредитлари ҳажмига нисбатан лимитлар белгилаш халқаро банк амалиётида кенг қўлланилмоқда.

Марказий банк бозордаги ҳолатга таъсир этиш мақсадида фоиз ставкалари ёки кредитлаш ҳажмига нисбатан мақсадли кўрсаткичлар ўрнатади. Бу ҳолат, айниқса, ссуда капиталлари ва фонд бозори яхши ривожланмаган мамлакатларда кенг қўлланилади. Фоиз ставкалари бўйича мақсадли кўрсаткичларни ва фоиз ставкаларининг юқори чегарасини белгилаш ёки спрэд даражасини чеклаш йўли билан амалга оширилади.

Фоиз ставкаларини чеклаш тadbирларини белгилашнинг асосий камчилиги шундаки, биринчидан, кредит ресурсларини тақсимлаш жараёни бузилади, чунки кредит ресурслари ҳаракатини тартибга солувчи бозор регулятори бўлиб фоиз ставкалари ҳисобланади; иккинчидан, белгиланган лимитни банклар томонидан, депозитларни юқори фоиз келтирувчи активларга айлантириш йўли билан, оsonгина айланиб ўтиш мумкин; учинчидан, фоиз ставкаларининг юқори ва қуйи чегараларини белгилаш тижорат банкларининг молиявий воситачилик ролини қисқаришига ва нобанк муассасаларининг бу соҳадаги ролини ошишига олиб келиши мумкин; тўртинчидан,

инфляциянинг юқори даражаси шароитида банклар кредит қўйилмаларининг реал қиймати пасайиши мумкин.

Айни вақтда, фоиз ставкалари бўйича чекловлар жорий қилишнинг бир қатор афзал жиҳатлари ҳам мавжуддир. Улар куйидагилардан иборат:

а) инвестицион жараёнларни тижорат банкларининг кредитлари ҳисобидан молиялаштиришни рағбатлантиради;

б) банклараро кредитлар ва мижозларга берилган кредитлар бўйича муддати ўтган қарздорлик муаммоси кескинлашувиининг олдини олади.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг фаолиятида 1999 йилга қадар тижорат банклари кредитлари фоиз ставкасининг юқори даражасини расмий қайта молиялаштириш ставкаси билан лимитлаштириш қўлланилди. Инфляция даражасини пасайиб бориши муносабати билан қайта молиялаштириш ставкаси ҳам пасайиб борди ва пировард натижада бу ҳолат тижорат банкларининг фоиз сиёсатида салбий таъсир кўрсатди.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банки монетар сиёсатининг билвосита инструментларидан самарали фойдаланиш даражаси нисбатан паст бўлган ҳозирги шароитда фоиз ставкаларини чеклашдан фойдаланиш, фикримизча, мақсадга мувофиқ.

**Ж.М. Фаязов — ИКИБ «Ипотека-банк»
Начальник управления Казначейства**

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

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

Основная цель управления активами и пассивами, 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. Формализация ста-

бильного уровня маржи подразумевает определение и управление таких целевых параметров, как прибыль, дивиденды, фонды, процентная разница. Формализация приемлемого уровня риска предполагает стратегию управления банковскими рисками при управлении ресурсами банка.

Если исходить из теории и практики управления можно отметить следующие стратегии деятельности банков:

- стратегия управления активами, при котором объем и виды привлекаемых банком депозитов и других заемных средств, а также активные операции банка обуславливается потребностями клиентов. Другими словами, потребности клиентов в кредитах и других активах определяют объем и структуру депозитов;

- стратегия управления пассивами, при котором банки уделяют внимание использованию источников средств, которые минимизируют издержки их привлечения, т.е. выбирается оптимальная пропорция в структуре депозитов, заемных средств и капитала с целью обеспечения приемлемого соотношения стабильности ресурсов и доходности активов;

- стратегия управления фондами, имеет целью максимизацию разности между доходами по активам и издержкам по обязательствам.

Учитывая цели и задачи управления активами и пассивов коммерческих банков целесообразным является:

- централизованное управление активами и пассивами банка в национальной и иностранной валюте, а также централизованное управление рисками посредством создания координирующих подразделений;

- создание эффективной информационной системы, позволяющей сбор информации, для анализа и оперативного принятия управленческих решений;

- управление доходностью банков и контролированием рисков, связанных с генерированием этих доходов.

БАНК ТИЗИМИНИНГ МОЛИЯВИЙ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАНИШИДА БАНК КАПИТАЛИНИ БОШҚАРИШНИНГ АҲАМИЯТИ

Тижорат банкларининг капиталини самарали бошқаришга эришиш иқтисодий ислоҳотлар ва бозор муносабатларининг самардорлигини таъминлашда муҳим ўрин тутади. Ривожланган ва ривожланаётган мамлакатлардаги сингари, Ўзбекистонда ҳам иқтисодий ислоҳотларнинг тобора чуқурлашуви тижорат банкларининг капиталини самарали бошқариш ва уни доимий равишда такомиллаштириб бориш заруриятини келтириб чиқармоқда. Тижорат банкларининг жамият миқёсидаги вақтинчалик бўш маблағларни жалб қилиш каби асосий вазифасини эътиборга олсак, ушбу масаланинг нақадар муҳим эканлиги янада яққол намоён бўлади.

Тижорат банклари капиталини бошқариш кўп қиррали жараён бўлиб, ушбу жараёнда асосий эътибор капиталнинг таркибига қаратилади. Чунки банк капиталини бошқаришнинг асосий жиҳатларидан бири бўлиб, банк капиталининг таркиби ҳисобланади. Тижорат банклари капиталининг таркибидан келиб чиққан ҳолда, уни бошқаришда қуйидагилар унинг асосий объекти ҳисобланади:

- банк низом (устав) капиталининг барқарор даражасини таъминлаш;
- банк жамаи капиталининг етарлилигини таъминлаш;
- банк асосий капиталини етарлилигини таъминлаш;
- банк капиталидан самарали фойдаланишни таъминлаш.

Демак, **тижорат банклари низом капиталининг барқарор даражасини таъминлаш** банк капиталини бошқаришнинг асосий жиҳатларидан бири ҳисобланади.

Бунда асосий эътибор тижорат банкларининг капиталини шакллантиришнинг барқарор манбаларига қаратилади. Тижорат банклари капитали таркибида барқарор манбалар сифатида уларнинг низом капитали ва ўтган йилларнинг тақсимланмаган фойдасини келтириш мумкин. Халқаро банк амалиётида устав капитали асосий ва барқарор элемент ҳисобланади. Республикамиз банкларида ҳам низом капиталига нисбатан ана шундай сифат бериллади.

Тижорат банкларининг ўтган йилларнинг тақсимланмаган фойдаси ҳам реал қийматга эга бўлган маблағлар ҳисобидан шакллантирилиб, банк акциядорлари йиғилишининг қарори асосида маълум мақсадларга йўналтирилиши мумкин.

Тижорат банкларининг капиталини бошқаришнинг иккинчи асосий объекти уларнинг **жами капиталининг етарлилигини таъминлаш** масаласи ҳисобланади. Жами капиталнинг етарлилигини таъминлаш тижорат банкларининг фаолиятини метёрий равишда ҳаракат қилишига имкон бериш билан бирга, уларнинг молиявий мустаҳкамлигини таъминлашга ҳам хизмат қилади. Банкларнинг **асосий капиталининг етарлилигини таъминлаш** орқали банк капиталини бошқариш муҳим вазифалардан бири ҳисобланади.

Тижорат банкларининг асосий ва жами капиталини бошқаришда асосий эътибор банк активларининг рискка тортилган салмоғи ва унинг сифатига қаратилади. Чунки банкларнинг рискка тортилган активларининг салмоғи ва сифати қай даражада юқори бўлса, банкнинг жами ва асосий капитали миқдори ҳам унга мутаносиб равишда ошиб бориши талаб этилади ва аксинча.

Банк капиталидан самарали фойдаланишни таъминлашда асосий эътибор банк капиталига қилинган маблағлар ҳисобидан банкнинг шаклланаётган даромадларининг миқдорига боғлиқ бўлади. Шунингдек, банкларнинг рискка тортилган активларининг салмоғи ва сифати қанчалик юқори бўлса, банк фойдасининг даражаси ошиб бориш тенденциясига эга бўлади ва аксинча.

Хулоса қилиб айтадиган бўлсак, тижорат банкларининг капиталини самарали бошқаришни йўлга қўйиш уларнинг молиявий жиҳатдан бақувват бўлишига, аҳолининг банк тизимига бўлган ишончини ортишига ҳамда миллий валютамиз — «Сўм»нинг харид қилиш қобилиятини янада мустаҳкам бўлишига хизмат қилади.

МЕҲНАТ БОЗОРИНИ ТАРТИБЛАШТИРИШДА ПУЛ-КРЕДИТ СИЁСАТИНИНГ АҲАМИЯТИ

Меҳнат бозорини тартиблаштиришда давлатнинг асосий усул ва воситалари ичида пул-кредит сиёсати кенг қўлланилади.

Республикамиз Президенти И.А. Каримов Олий Мажлис Қонунчилик палатаси ва Сенатининг қўшма мажлисида сўзлаган нутқларида: «Қатъий пул-кредит сиёсатининг ўтказилиши натижасида ислоҳот йиллари давомида инфляция даражаси энг паст — 3,7 фоиз бўлишига эришдик. Бу аҳолининг реал даромадлари ўсишига ҳам ўз таъсирини кўрсатди — 2004 йилда бу кўрсаткич 15%га ўсди» — деб алоҳида таъкидладилар.¹ Аҳолининг реал даромадлари 6488,6 млрд.сўм бўлиб, шундан 56,6%ини иш ҳақи ташкил этади.

Аҳоли пул даромадлари таркиби²

Кўрсаткичлар	2003		2004	
	Млрд. сўм	% ҳисобида	Млрд. сўм	% ҳисобида
Пул даромадлари, жами	5196,7	100	6488,6	100
Иш ҳақи	2874,8	55,3	3669,1	56,6
Ижтимоий трансфертлар	639,2	12,3	740,7	11,4
Қишлоқ хўжалиги маҳсулотларини сотишдан тушган даромад	1532,5	31,6	1743,8	34,8
Тадбиркорлик фаолиятдан тушган даромад ва бошқалар	1682,7	32,4	2078,8	35,0

Бандлик муаммоларининг бир тарафдан, корхона ва аҳолининг тўловга қодир бўлган талабининг ўсиши билан, иккинчи тарафдан, ишлаб чиқаришнинг бу талабга мослаша бориш қobiliяти билан боғлиқлиги алоҳида ўрганишга молик масала ҳисобланади. Албатта, тўловга қодир бўлган талаб фақат аста-секинлик билан аҳолининг даромадлари ўсишига боғлиқ

¹ И.А. Каримов. Олий Мажлис Қонунчилик палатаси ва Сенатининг қўшма мажлисидаги маърузаси, 29 январ 2005 йил.

² ЎзР Давлат Статистика қўмитаси «Ўзбекистан в цифрах». Стат.тўплам. Г.:2004. 59-бет.

ҳолдагина ортиши мумкин. Бироқ, Ўзбекистонда иқтисодий ўсишга биринчи турткиларни бера олиши мумкин бўлган молиявий ресурслар ҳозирнинг ўзидаёқ етарли даражада. Булар — банклар ва баъзи экспортга ихтисослашган соҳалар ихтиёридаги ресурслар, аҳолининг омонат қўйилмаларидир. Ҳозирда ушбу ресурсларни соф молиявий соҳаларга, ҳақиқий иқтисодий соҳага жалб қилиш (ёки консервация қилиш)га қаратилган қатор чора-тадбирларни амалга ошириш зарурати юзага келди, шундай қилинган тақдирда (иқтисодиётнинг бир текисда ўса бошлангунига қадар), талабнинг иқтисодиётнинг табиий ва зарур шарти сифатида ўсишидан умид қилиниши мумкин. Бу усул макроиқтисодий нисбатлар нуқтаи назаридан шубҳа тугдирмайди.

Меҳнат бозорини тартиблаштириш ва пул-кредит сиёсатини самарали қўллаш учун қуйидагиларни тавсия қиламиз:

- давлат молия-кредит, инвестиция ва солиқ институтлари асосан, кам таъминланган аҳоли қатламига хизмат кўрсатадиган дастурлар ишлаб чиқиши;

- кичик корхоналарни ташкил қилишни рағбатлантириш ва ўзгарувчан меҳнат тартибларини қўллаш чораларини ва иш ўринларини сақлаб қолиш ҳамда ривожлантиришга кўмаклашадиган бошқа чора-тадбирларни амалга ошириш;

- асосан, ёшлар учун уй-жой қурилиши, хизмат кўрсатиш соҳаларида 6 ой давомида уларнинг касблари бўйича белгиланган ўртача иш ҳақининг 50-100%ига тенг келадиган миқдорда иш ҳақи тўланадиган жамоатчилик ишларини ташкил қилиш;

- корхона соҳибларига ярим йил давомида янги иш ўринлари яратиш учун сарфлаган харажатларининг 50%и миқдорида ҳақ тўлаш кўринишидаги субсидиялар бериш;

- тадбиркорлик фаолиятини ва иш (хизмат) вақтидан ташқари вақтда бажариладиган иш (хизмат)лар ҳажмини кенгайтириш орқали ҳамда шахсий даромадлардан олинадиган солиқлар ҳажмини камайтириш йўли билан бандлик даражасининг янада юқорироқ бўлишини таъминлаш тавсия қилинади.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ КРЕДИТА – ВТОРОЙ ПОЯС БЕЗОПАСНОСТИ, ЗАЩИЩАЮЩИЙ КРЕДИТОРА

1. Обеспечение кредита в настоящий момент это, пожалуй, самое главное требование к заемщику.

Анализ банковской практики показывает, что преобладающим видом обеспечения обязательств выступает залог, далее следует поручительство. А банковская гарантия, по сути представляющая наиболее надежный способ обеспечения возврата банковских кредитов, пока не получила широкого применения, примеры ее применения носят единичный характер, в частности, во взаимоотношениях с участием иностранных банков.

2. Процедура оформления кредитного дела предусматривает заключение между Банком и Заемщиком договора залога имущества, страхование заемщиком заложенного имущества, удостоверение страховщика о страховом взносе, документ об оценке стоимости заложенного имущества органом, располагающим лицензионным правом оценки, нотариальное заверение и регистрацию договора в органах Государственного кадастра.

В настоящее время в коммерческих банках Республики Узбекистан выдача кредитов производится почти одинаково. Есть различия только в требованиях к обеспечению.

3. Из-за некоторых недоработок в инструктивных материалах коммерческие банки Республики Узбекистан сталкиваются с проблемами, которые в последствии превращаются и в проблему будущего заемщика.

Эффективность залога снижается в силу несовершенства процедур его регистрации. Зачастую кредитор не имеет возможности выяснить очередность своих прав на заложенное имущество вплоть до того времени, пока не начинаются процессы банкротства и ликвидации заемщика.

4. Риск кредитных вложений в реальный сектор увеличивается за счет сложной и непредсказуемой процедуры судебного разбирательства в случае неисполнения заемщиком своих обязательств по кредитному договору. Как показывает практика, решение суда первой инстанции, как правило, оспаривается одной из сторон в суде более высокого уровня и так до Высшего Хозяйственного Суда. В результате рассмотрение дела

может затянуться более чем на год, в течение которого банк вынужден каким-то образом возмещать потерю ликвидности из-за невозврата кредита.

5. В соответствии с международной практикой в случае банкротства заемщика предоставленное в залог имущество должно выводиться из конкурсной массы. Необходимо улучшить технику обращения взыскания на предмет залога, иницировав для этого соответствующие процедуры: создать систему регистрации залогов и имущественных прав, предоставить право залогодержателю вводить временное управление заложенным имуществом путем назначения выбранного им управляющего и т.д.

6. Отсутствие цивилизованных норм существенно ухудшает возможности кредитования. Банки вполне обоснованно считают, что первоклассных заемщиков пока немного, а в работе с остальными они вынуждены учитывать риски, повышая стоимость денег и сужая в итоге поле кредитования. Решение проблемы законодательной защиты прав кредиторов значительно снизит риски (а значит, и процентные ставки) и банки смогут активнее стимулировать экономический рост в республике.

А. Маткаримов — спикатель БФА

СТИМУЛИРОВАНИЕ РОЗНИЧНЫХ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ – ЗАЛОГ СНИЖЕНИЯ ВНЕБАНКОВСКОГО ОБОРОТА

Для снижения внебанковского оборота и повышения собираемости налогов, увеличение объемов розничных безналичных расчетов является приоритетной задачей. Для достижения этой цели, необходимо уделять первоначальное внимание созданию разветвленной сети терминальной инфраструктуры. Для увеличения объемов производимых розничных безналичных расчетов необходимо повысить заинтересованность субъектов экономически эффективными методами.

Принятые 4 сентября 2004 года №445 и №57 от 15 апреля 2005 года Постановления Кабинета Министров и Президента Республики Узбекистан являются логическим продолжением мер по снижению внебанковского оборота.

Необходимо признать, что при достаточной распространенности пластиковых карточек, количество пунктов оказания услуг по пластиковым карточкам, такие как торговые точки, оснащенные торговыми терминалами; банковские точки обслуживания, все еще остаются на очень низком уровне. Естественно, расширение терминальной сети потребует от коммерческих банков дополнительных расходов для приобретения оборудования. Для стимулирования коммерческих банков и Единому общереспубликанскому процессинговому центру предоставлены соответствующие льготы.

Наряду с коммерческими банками, предпринимаются меры по стимулированию торгово-сервисных точек. Постановлением №300 Кабинета Министров Республики Узбекистан принятого 2 июля 2003 года, предприятиям розничной торговли и общественного питания предоставлена льгота по налогу на валовой доход в размере 20 процентов, полученного с применением пластиковых карточек. В результате этого в 2003 году объем безналичных расчетов посредством пластиковых карточек по сравнению с 2002 годом возрос более чем в 3 раза. Но, хотелось бы отметить, что данная льгота предоставлена только плательщикам налога на валовой доход. Почему бы с учетом этих результатов не предоставить соответствующие льготы другим категориям налогоплательщиков, которые имеют поступление наличной денежной выручки? Например, плательщикам налога на прибыль, единого налога или фиксированного налога для индивидуальных предпринимателей. Предоставление соответствующих льгот стимулировала бы расчеты посредством пластиковых карточек более широкий круг хозяйствующих субъектов, имеющих наличную денежную выручку.

В принятом Постановлении Кабинета Министров предусматривается поэтапное оснащение торговых предприятий терминалами, объединенных в единое платежное пространство, разработка и принятие «Положения о выпуске и использовании корпоративных пластиковых карточек».

В Программе мер по дальнейшему снижению внебанковского оборота к Постановлению Кабинета Министров РУз №280 от 05.08.2002 г. имеется глава «*Стимулирование безналичных расчетов* и привлечение денежных средств в банковскую систему». К сожалению, никаких конкретных мер в Программе по стимулированию безналичных расчетов не предусмотрено.

Стимулирование держателей карточек, возможно, производить, путем предоставления льгот по подоходному налогу на часть доходов тратящихся *безналичным путем* посредством банковских пластиковых карточек. Размер предоставляемой льготы по подоходному налогу является предметом серьезных расчетов. При этом необходимо предоставить льготы, только на те доходы, которые население получает в виде заработной платы и приравненных к нему выплат, а также других доходов, с которых удерживается подоходный налог. Технически осуществление этого процесса просто. При представлении декларации в налоговую инспекцию лицу желающему получить вычеты из налогооблагаемой базы, необходимо будет представить выписку с карточного счета, в котором дается расшифровка снятых наличных денежных средств и произведенных безналичных расчетов.

**У.Т. Шамшиддинов — ст. преподаватель
Кыргызско-Узбекского Университета**

К ВОПРОСУ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА

Закономерности становления и развития сельского хозяйства в Республике Кыргызстан определяются не только спецификой переходного периода, но и особенностями отечественной модели построения социально-ориентированной рыночной экономики: а также национальными особенностями и традициями населения. Поэтому данная отрасль является не только важнейшим структурообразующим сектором национальной экономики, обеспечивающим наполнение внутреннего рынка потребительскими товарами и увеличивающим экспортный потенциал страны, но и рассматривается, как основное средство решения проблем занятости и роста уровня реальных доходов сельского населения.

По результатам анкетирования и опроса сельских предпринимателей республики и изучения необходимых материалов, можно выделить наиболее серьезные проблемы, оказывающих ощутимое влияние на эффективность освоения выделяемых им кредитов или кредитных линий. Для удобства восприятия и

поиска выхода из сложившегося положения все выявленные проблемы можно разделить на 4 основные группы:

1. Общие проблемы, снижающие эффективность освоения кредитных ресурсов банков;

2. Проблемы, связанные с реализацией кредитов для сельскохозяйственных предприятий на стадии их организации;

3. Проблемы, возникающие с реализацией кредитов на стадии старта их производственно-коммерческой деятельности;

4. Проблемы, возникающие с реализацией кредитов на стадии развития и становления сельскохозяйственного предприятия.

Представленный анализ причин, сдерживающих развитие механизма кредитования субъектов сельского хозяйства, позволяет сформулировать конкретные пути его совершенствования. В частности, предлагается расширить спектр используемых инструментов и изменить структуру выдаваемых кредитов, упростить процедуру выдачи и погашения кредитов, повысить ответственность заемщиков за несвоевременное погашение кредитов, повысить качество залогового обеспечения и мониторинга за реализацией инвестиционных проектов.

Для развития системы кредитования отечественного сельскохозяйственного бизнеса целесообразно создание в Кыргызстане широкой сети кредитных союзов, кредитных товариществ и ассоциаций, обслуживающих сельскохозяйственных предпринимателей дешевым кредитом за счет собственных денежных ресурсов и кредитов Национального (Центрального) банка. Они могут составить конкуренцию коммерческим банкам и тем самым содействовать удешевлению кредита, необходимого для развития этого важного сектора национальной экономики.

Более широким должен быть и ассортимент используемых ими инструментов финансовой поддержки сельских предприятий, включая кредитование венчурного капитала, гарантийное финансирование, финансовый и простой лизинг, факторинговые операции, инвестирование в технологии и т.д.

На наш взгляд представляется более целесообразным, чтобы создаваемые в нашей стране небанковские институты финансовой поддержки аграрного бизнеса самостоятельно, а не через коммерческие банки, осуществляли кредитование сельскохозяйственных предприятий. Причем такие организации должны работать как кредитные учреждения, а не заниматься

предоставлением субсидии данной категории предприятий. Помимо оперативности и гибкости в части установления платы за кредитные ресурсы, отличительной особенностью и преимуществом данного вида финансовых организации мог бы стать их отказом требования залога.

Перспективным направлением финансовой поддержки сельскохозяйственных предприятий должно стать содействие со стороны государственных органов управления процессу привлечения средств иностранных частных инвесторов и граждан страны путем создания специальных фондов поддержки малого бизнеса на селе, развития института коллективного инвестирования, а также разработки соответствующего законодательства, регулирующего их деятельность.

**Я.Б. Мустафокулов, З. Аллоберганов,
Н. Турдимуродов — ТМИ ўқитувчилари**

МОЛИЯВИЙ РЕСУРСЛАРДАН ФЙДАЛАНИШНИНГ УСТУВОР ЙЎНАЛИШЛАРИ

Республикамызда пул муомаласини барқарорлаштириш йўлида мамлакатимиз раҳбарининг кўп фармонлари ва ҳукумат қарорлари қабул қилинмоқда. Ушбу қарорларни қабул қилиниши натижасида мамлакатимизда 2003 йилнинг 15 октябрида тўлов балансининг жорий операциялар бўйича миллий валютамизнинг эркин алмаштирилишини расман йўлга қўйилиши мамлакатимиз иқтисодиёти учун ижобий ҳол ҳисобланади.

Юқоридаги жараёни қуйидагича тушунтириш мумкин: нақд пулсиз валюта бозорида пул алмаштиришни амалга ошириш учун зарур ҳужжатлар рўйхати соддалаштирилди, савдо-васъатчилик ташкилотлари томонидан ва қарз маблағлари ҳисобига хорижий валютани сотиб олишдаги чеклашлар олиб ташланди, хорижда ўқиш, даволаниш учун тўловлар ҳамда жисмоний шахсларнинг шахсий пулини ўтказишга рухсат берилди. Шу билан бирга Ўзбекистон Республикаси резидентлари банклар ва валюта алмаштириш шаҳобчаларида эркин муомаладаги валютани ҳеч қандай тўсиқсиз, фақат паспортни кўрсатган ҳолда сотиб олиши мумкин. Шунингдек, амалда валюта алмаштириш курсларининг бир неча хиллилигига олиб

келган барча меъёрлар бекор қилинди, яъни валюта унификацияси амалга оширилди.

Ушбу ютуқларга эришишда Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг роли каттадир. Чунки айнан Марказий банк ўзининг қаттиқ пул-кредит сиёсати орқали инфляция даражасини пасайтиришга ижобий таъсир кўрсатди. Инфляция даражаси 2002 йилнинг 9 ойида 17,4%ни ташкил этган бўлса, бу кўрсаткич 2003 йилнинг 9 ойида 0,3%га пасайтирилди. Марказий банкнинг инфляциянинг ўсиш суръатларини пасайтиришга эришиши унинг пул-кредит сиёсатини валюта сиёсати билан уйғунлашган ҳолда, амалга ошириши ҳисобланади. Шунинг таъкидлаш лозимки, миллий валюта сўмнинг конвертирланганлиги мамлакатимиз аҳолисининг банкларга бўлган ишончлилиги даражасини ошишига олиб келади. Бу эса, янги банк технологияларининг ривожланишига тўртки бўлади. Банкнинг янги технологияларидан бири сифатида мамлакатимиз тўлов тизимига пластик карточкаларининг кириб келишини айтишимиз мумкин.

Маълумки, пластик карточкаларнинг муомаллада бўлиши қўйидаги муаммоларни ҳал қилиш имконини беради:

- муомала харажатларининг қисқариши ;
- марказий банкнинг қоғоз ва танга пулларни ишлаб чиқиш, уларнинг ҳисоби, қайта ишлаш харажатларининг камайиши;
- муомаллада нақд пуллар ҳажмининг қисқариши пировард натижада эса, инфляциянинг ўсиш суръатларини камайиши;
- нақд пул билан нақдсиз пул ўртасидаги мувозанатнинг тикланиши;
- миллий валютанинг харид қилиш қобилиятини ошишига олиб келади.

Умуман, кредит карточкасига таъриф берсак, банк кредит карточкаси — бу карта эгасининг товар ва хизматларни сотиб олишда уларнинг тўловини маълум муддат ўтгандан кейин амалга ошириш имконини берадиган пластик карточка ҳисобланади. Яъни мижознинг пули бўлмай туриб, бу карточка орқали мижоз керакли бўлган пул суммасини (шартномада кўрсатилган) олиши мумкин. Тўғри, карточка билан бажарилган ҳар бир операция кредит сифатида мижоз ҳисобварағида акс эттирилади, лекин бу карточканинг фоиз сиёсати ҳам мижоз учун, ҳам банк учун қулайдир. Товар ва хизматларни сотиб олишда бу карточкадан фойдаланганлиги учун банк мижоздан

комиссия ҳақларини олмайди, лекин банкоматдан пул маблағларини олганлиги учун комиссия ҳақлари олинади.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда, мамлакатимиз ҳисоб-китоб тизимига кредит карточкасининг жорий этилиши банкларга бўлган ишончлилик коэффицентининг ошишига олиб келиши мумкин. Натижада эса, иқтисодиётнинг банк секторини ривожланишига олиб келади.

О.Ш. Жовлиева — БМА изланувчиси

БАНКЛАРНИНГ КРЕДИТЛАШ ТИЗИМИ ТАҲЛИЛИ

Тижорат банклари фаолиятининг асосий йўналиши кредитлаш бўлганлиги сабабли кредитлаш тизимини такомиллаштириш — банк тизимини ривожлантиришнинг долзарб муаммоларидан бири ҳисобланади. Кредитлаш тўловлилик, қайтаришлик, таъминланганлик, муддатлилик ва мақсадли фойдаланиш шартлари асосида амалга оширилади. Лекин банклар баъзи ҳолларда кредитлаш тамойилларига тўлиғича амал қилмаганлиги сабабли хўжалик юритувчи субъектларга кредит бериш ва қайтариш жараёнида бир қатор муаммоларга дуч келишади. Жумладан:

— кредит олувчи ташкилот раҳбарининг обрўси, кредит тарихини таҳлил қилмаслик;

— кафиллик 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.

Шунингдек, 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.

Банкларнинг асосий даромад манбаи – бу кредитлаш амалиётидан олинадиган фойдасидир. 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 рискни 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 харажатлар кўпайишига сабаб бўлмоқда.

Шунинг учун банклар ресурс базасини шакллантириш жараёнида жалб қилинаётган маблағларнинг фоиз ва муддатлари билан уларни активларга жойлаштириш даромадлиги ва муддатининг мутаносиблиги муҳим аҳамиятга эга.

**M.M. Ismoilov — Postgraduate student
of the Banking and Finance Academy,
Uzbekistan**

THESIS ON THE TOPIC: LOAN PORTFOLIO MANAGEMENT IN CONDITIONS OF ECONOMY LIBERALIZATION

For today's successful banks, portfolio management means addressing the consequences of increased risk, that is, default risk and credit loss. Put another way, portfolio management is concerned with the economics of commercial lending since corporate loans are the primary source of the difficulty in risk asset management.

Specifically, portfolio management necessitates integrating credit risk management and business strategy. It also lays the foundation for the soundness, profitability, and growth of the institution. It is a management practice that requires the objective measurement and expression of credit quality criteria. Effective portfolio management

measures the volatility of potential returns or outcomes. This aspect of portfolio management has eluded most bankers.

As banks have moved to the more dangerous areas of the risk spectrum, their loss experiences have become more volatile in transition economy in Uzbekistan. Unexpected losses rise more quickly than loss expectation. Also, by understanding and measuring the volatility of loan losses, a bank can develop a better perspective for calculating adequate reserves.

The principle defense against volatility is diversification. The regulators have focused on diversification when they address portfolio management. By diversifying, a portfolio manager creates a portfolio with less overall risk than the risk of any single loan. Portfolio diversification addresses systematic risk, that is, the risk from interdependent parts of the portfolio that create invisible concentrations. Most bankers agree that hidden concentrations are the principal element in bank failures. Portfolio diversification depends on the combined default probabilities of all the borrowers in a portfolio. Because lower credit quality translates into higher default frequency, increased diversification is necessary.

Portfolio size also leads to misleading interpretations of diversification. It would seem that portfolio size would be positively correlated with diversification, but experience suggests otherwise. Banks have resorted to specialized lending to achieve size, thus introducing risk asset concentrations. Once these concentrations take over, geographical constraints usually lead to progressively lower credit quality.

I think that a bank's diversification strategy must constantly strive to identify the macroeconomic risks that influence key concentrations. This effort must be oriented toward defining risks and outcomes for the loan portfolio. An anticipatory approach to determine probable outcomes for a portfolio will be a key determinant in managing the diversification strategy.

Commercial lending requires an active approach to portfolio management with substantial attention being paid to each credit after it is booked. A diversification strategy also should include purchasing and selling assets solely for improving the portfolio's risk profile. This activity is necessary since most, if not all, banks lack the origination power to build a diversified portfolio cost efficiently.

In our opinion, new loan portfolio analysis techniques should support, not dominate, management judgment. Analysis suggests that precise measurements of risk and diversification are possible. This

information should serve only as a guideline for portfolio management.

We suggest that to support a bank's drive toward credit quality, its risk management processes must integrate portfolio management and business planning. While the portfolio management process must embrace the esoteric concepts of portfolio theory, actual execution will determine its success. Portfolio strategy and a bank's vision for superior credit quality must be integrated. If not, the bank is left with a loan portfolio built entirely on decisions made at the local market level. Risk management processes must communicate and support strategies addressing credit quality objectives, cost efficiency, responsiveness to the market, and shared risk-taking values.

We also suggest that the risk management planning process also should be guided by rules that ensure that:

1. Portfolio objectives are determined in advance of marketing. This not only supports credit quality objectives but also enhances loan officer productivity and response times.

2. Portfolio planning is applied prospectively. This anticipates credit problems.

3. Past mistakes are avoided and a comprehensive history of charge-offs is maintained. Having quick reference to well-documented problems may be a lender's most powerful tool.

Specifically, in our opinion, a bank's business plans must go beyond marketing strategies and profitability objectives to include:

- Geographic and industry exposure levels.
- Risk return hurdles.
- Risk profiles - by credit and by portfolio.
- Dispersion limits by credit rating.
- Diversification objectives.

Lack of these objectives or other credit measurements in a business plan prevents the communication necessary to achieve superior credit quality.

I think that the portfolio management seeks to attain a balance between acceptable credit risk and lending opportunities. Banks using both new management practices that address the economics of banking and credit risk diversification managed as a dynamic process will be successful. In addition, successful banks will price credits according to the diversification needs of the portfolio. These practices will foster an increasing demand for more active secondary markets, both to distribute and to purchase appropriate loans from other banks. Sound portfolio management requires that a bank price

its loans to cover costs, measure credit risk objectively, and identify and minimize risk concentrations in conditions of economy liberalization.

М.А. Абдиримов — БМА изланувчиси

ВАЛЮТА СИЁСАТИ ВА УНИНГ ИҚТИСОДИЙ РИВОЖЛАНИШНИ ТАЪМИНЛАШДАГИ ЎРНИ

Ҳар бир давлатнинг иқтисодий ривожланиши унинг банк ва молия тизимига узвий боғлиқ бўлади. Чунки, давлатни иқтисодга аралашуви ва ўзи кўзлаган мақсадига эришишида албатта, Марказий банкнинг «Пул-кредит сиёсати»дан фойдаланади. Маълумки, Марказий банк ҳар йили маълум бир мақсадларни ва давлат сиёсатини инobatга олган ҳолда, ушбу йил учун ўзининг Монетар сиёсатини ишлаб чиқади ва маълум қилади. Ишлаб чиқилган сиёсатдан кўзда тутилган мақсадларга ва натижаларга эришиш учун Марказий банк томонидан турли хилдаги инструментлардан фойдаланилади (фоиз даражаси; мажбурий захираларга бўлган талаблар; валюта бозоридаги амалга ошириладиган операциялари ва х.к.). Булар ичида миллий валюта барқарорлигини таъминлашга қаратилган валюта сиёсати алоҳида ўрин тутади.

Чунки, мамлакат валюта бозорининг фаолияти, айрибошланиш курсининг қай тартибда ўрнатилиши, айрибошланишнинг реал ва номинал курслари нисбати ҳамда валюта барқарорлигини таъминлашдаги давлат олтин-валюта захираси миқдорини қай даражада эканлиги каби омилларни талаб даражасида бўлиши иқтисодий ривожланишга замин яратади.

Белгиланган айрибошланиш тартиби қандай эканлигига қараб иқтисоддаги хўжалик юритувчи субъектларни ташқи иқтисодий алоқаларда эркин қатнаша оладими ёки йўқми, миллий валюта эркин конвертацияга эгами деган муҳим саволларга жавоб олинади. Бу эса, ташқаридан инвестиция жалб қилишдаги асосий масала эканлиги ҳаммамизга аён.

Республикамиз мустақил бўлган кунларидан бошлаб Президентимиз И.А. Каримов бошчилигида миллий валютамизни эркин айрибошладиган валюта бўлишини таъминлашга қаратилган оқилona сиёсат юритилди. Бунда асосий эътибор республикамиз миллий валюта бозорини ривожлантиришга, экспортга йўналтирилган ишлаб чиқаришни рағбатлантиришга,

шу орқали мамлакатга валюта тушумлари ва мамлакат олтин-валюта захирасини оширишга қаратилди. Олиб борилган амаллий ишлар ва кўрилган чора-тадбирлар натижасида миллий валютамиз 2003 йил 15 октябридан эркин айрибошланидиган валюта деб расман тан олинди ҳамда мамлакат олтин-валюта захираси миқдори 2003 йилдан бошлаб ўртача ҳар йили 30 фоизга ўсиб келмоқда (чизмага қаранг)¹.



Шуни айтиш жоизки, мамлакатимизда юритилаётган валюта сиёсати, қабул қилинган «Валютани тартибга солиш тўғрисида»ги ва Марказий банк томонидан ишлаб чиқилган йўриқномаларга асосан, мамлакатимиз банк тизимида фаолият юритаётган барча ваколатли банкларга валютадаги барча валюта операцияларини ўтказишга (капитал ҳаракати билан боғлиқ бўлмаган) рухсат берилган бўлишига қарамасдан, ҳали-ҳанузгача банклар томонидан валюта операциялари ҳажми ва миқдори ошиши сезиларли бўлмаяпти. Бизнинг фикримизча, бунинг асосий сабаблари қуйидагилардан иборат:

- валюта операцияларини ва валюта бозори ҳолатини таҳлил қила оладиган малакали мутахассислар етишмаслиги;
- ваколатли банклар томонидан валюта операцияларидаги таклиф қилинаётган хизматлар турининг камлиги;

¹ Манба: Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари.

– банклар томонидан жалб қилинадиган валюта омонатларига белгиланган фоиз даражаларининг пастлиги ва шу кабилар.

Фикримизча, мамлакатимизда юритилаётган валюта сиёсатини янада такомиллаштиришда асосий эътиборни қуйидагиларга қаратиш лозим:

– ваколатли тижорат банклари ўзаро ва ўзларининг мижозлари билан муддатли валюта операцияларини амалга оширишларини таъминлашга (форвард; фьючерс; валютавий опцион; СВОП). Бунда вақтинчалик ишлатилмасдан турган валюта маблағларининг валюта бозорига кириб келиши таъминланади;

– ваколатли банклар томонидан мижозларга кўрсатиладиган валюта хизматлари доирасини кўпайтирган ҳолда, валютада кўрсатиладиган хизматлар ҳақини пасайтириш;

– хорижий валютада қабул қилинадиган омонатларга тўланадиган фоиз миқдорини оширишга.

У.А. Тўхтабаев – БМА аспиранти

МУАММОЛИ КРЕДИТЛАРНИНГ КЕЛИБ ЧИҚИШИГА ТАЪСИР ЭТУВЧИ ОМИЛЛАР

Ўзбекистон Республикаси банк тизимининг самарадорлигини ошириш иқтисодиётнинг реал секторини кредитлашда банкларнинг фаол иштирок этиши билан боғлиқдир. Бироқ, мамлакатимиз тижорат банклари кредитлаш фаолиятини олиб боришда бир қанча қийинчилик ва муаммоларга дуч келмоқда. Айниқса, тижорат банкларини даромад келтирувчи активларининг асосий қисмини ташкил этувчи кредитлар орасида муаммоли кредитларнинг мавжудлиги сезиларли бўлмоқда. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2005 йил 15 апрелдаги «Банк тизимини янада ислоҳ қилиш ва эркинлаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Қарориди мазкур муаммони ечишга алоҳида эътибор берилиши ҳам бежиз эмасдир.

Муаммоли кредитларнинг келиб чиқиш сабаблари объектив ва субъектив хусусиятга эга бўлиши мумкин. Муаммоли кредитлар келиб чиқишининг кредит олувчига боғлиқ бўлган субъектив омиллар аксарият ҳолларда корхонани тўғри бошқара олмастик, корхона фаолиятининг самарасизлиги, маҳсулот сифатининг пасайиши, уни бозордан чиқиб кетиши, молиявий назоратнинг кучсизлиги, дебиторлик

қарздорликнинг кўпайиб кетиши ва бошқалар таъсирида намоён бўлиши мумкин.

Муаммоли кредитлар келиб чиқишига таъсир этувчи кредит олувчига боғлиқ бўлмаган объектив омиллар бўлиб, кутилмаган сиёсий воқеа ва ҳодисалар, қонунчиликда бўлаётган ўзгаришлар, иқтисодий вазиятнинг кескин ёмонлашиши, маълум даражадаги технологик ривожланиш туфайли маҳсулот ишлаб чиқаришни тез қайта қуролмаслик, яъни ишлаб чиқаришнинг маънавий тез эскириб қолиши, табиий офатлар ва бошқалар ҳисобланади.

Банкка боғлиқ бўлмаган объектив омилларга ҳам, шунингдек, иқтисодий ҳолатнинг бирданга ёмонлашиши, банк тизимига ишончнинг йўқолиб кетиши, табиий офатлар каби ноҳуш ҳолатларни киритиш мумкин.

Банкка боғлиқ бўлган субъектив омиллар кредитлаш жараёнида юзага келадиган турли хил салбий ҳолатлардан иборат бўлади:

– кредитни чуқур иқтисодий таҳлил қилиш асосида эмас, балки таниш-билишчилик асосида бериш;

– корхонанинг ўзига хос тармоқ хусусиятлари, унинг ҳақиқий эҳтиёжлари ҳақида юзаки тасаввурга эга бўлиш оқбатида кредитнинг рисклилиқ даражасини нотўғри ҳисобланиши;

– гаровни юқори баҳолаш натижасида кредит таъминотининг етарли бўлмаслиги;

– кредитни нотўғри расмийлаштириш, масалан, кредит шартномасида кредитор-банк манфаатларини ҳимоя қиладиган шартларнинг етарли эмаслиги;

– кредитдан фойдаланиш даврида қарздорнинг фаолияти устидан назоратнинг сустлиги ва бошқалар.

Хулоса қилиб шунини таъкидлашимиз керакки, юқоридаги барча ва бошқа қатор сабаблар у ёки бу даражада кредитлаш жараёнининг бузилишига олиб келади ҳамда қарздор билан бир қаторда кредитор-банкнинг ҳам барқарорлигига зиён етказиши мумкин. Ўз-ўзидан маълумки, оқибат натижалар бирданга кўринмайди. Улар секин-аста капитал айланишига ўзининг салбий таъсирини ўткази босиладди. Улар қарздор-мижознинг молиявий ҳолатини, унинг ишлаб чиқариш фаолиятини ҳамда кредитлашни ташкил этиш жараёнини акс эттирувчи ўзига хос белгилар орқали намоён бўлиши мумкин.

Мамлакатимизда мазкур муаммони ҳал қилиш учун хорижий тажрибаларни атрофлича ўрганган ҳолда, тижорат банкларимизда муаммоли кредитлар билан ишлаш бўйича махсус бўлим ташкил этиш зарур. Мазкур бўлим фаолиятининг услубий асоси сифатида, «Муаммоли кредитлар билан ишлаш тўғрисида»ги тартиб ишлаб чиқиш керак бўлади. Ушбу бўлимнинг асосий вазифалари бўлиб эса, қуйидагилар ҳисобланади:

- муаммоли кредитларнинг диагностикасини олиб бориш;
- муаммоли кредитларнинг олдини олиш бўйича чоратадбирларни ишлаб чиқиш ва амалга ошириш;
- кредитни соғломлаштириш (қутқариш) бўйича чоратадбирларни амалга ошириш ва бошқалар.

Г.М. Набиева — слушатель БФА

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ

Важнейшим условием для нормального функционирования экономики в переходный период является стабильность национальной валюты, на основе которой реализуется денежно-кредитная политика государства.

Через денежно-кредитную политику государство регулирует макроэкономические процессы в стране.

Государство стремится сдерживать рост инфляции и обеспечить сбалансированное развитие экономики. В тоже время чрезмерный контроль государства над количеством денег или чрезмерный выпуск денег для покрытия бюджетного дефицита может привести к нарушению условий для развития экономики. И поэтому для повышения экономического роста и сдерживания темпов инфляции необходимо проведение соответствующей денежно-кредитной политики, что и является главной целью деятельности Национального банка Кыргызской Республики.

Основными инструментами денежно-кредитного регулирования являются операции рефинансирования коммерческих банков;

- политика обязательных резервов;
- операции на открытом рынке;

- учетная ставка;
- операции на валютном рынке.

В целях эффективного проведения денежно-кредитной политики, необходимо:

1. Для поддержания покупательной способности национальной валюты:

- проводить денежно-кредитную политику, направленную на последовательное снижение инфляции (ИПЦ) и поддержание её на уровне не выше 5% в год начиная с 2005 года;
- проводить согласованную бюджетно-налоговую и денежно-кредитную политику;
- поддерживать достаточный уровень международных резервов на уровне, не ниже трех месяцев импорта;
- проводить операции на внутреннем валютном рынке с целью сглаживания резких колебаний обменного курса;
- создать условия для развития различных форм платежных инструментов, вытеснения бартера, денежных суррогатов и снижения уровня дебиторской и кредиторской задолженности в экономике.

2. Совершенствовать инструменты денежно-кредитной политики, а именно:

- вносить необходимые изменения в политику резервных требований;
- развивать рынок валютных своп и фьючерсных операций;
- внедрить систему переучета векселей эффективно работающих предприятий.

3. Дальнейшее обеспечение открытости денежно-кредитной политики.

- повысить качество аналитических исследований для целей денежно-кредитной политики;
- расширить круг изданий и периодических публикаций НБКР с активным использованием современных информационных технологий;
- проводить разъяснительные кампании для общественности о целях, содержания и результатах денежно-кредитной политики.

КРЕДИТНЫЕ РИСКИ И ПУТИ ИХ СНИЖЕНИЯ

Кредит стимулирует развитие производительных сил, ускоряет формирование источников капитала для расширения производства. Без кредитной поддержки невозможно обеспечить быстрое и цивилизованное становление хозяйств, предприятий, внедрение других видов предпринимательской деятельности на внутригосударственном и внешнем экономическом пространстве.

Кредитные отношения сопровождаются возникновением рисков.

Банки имеют успех только тогда, когда принимаемые риски разумны, контролируемы и находятся в пределах их финансовых возможностей и компетенции.

Среди многих банковских рисков важнейшим является кредитный риск. При не возврате кредита у банка уменьшается капитал, возникает дефицит денежных средств. Если кредитные потери велики, то это может привести к банкротству.

Кредитный риск или риск непогашения долга это неспособность или нежелание заемщика выполнить свои обязательства в соответствии со сроками и условиями кредитного соглашения. Они могут быть вызваны:

— неспособностью создать адекватные денежные потоки в связи с непредвиденными неблагоприятными изменениями в деловом, экономическом и/или политическом окружении, в котором оперирует заемщик;

— нереально оптимистическими прогнозами способности заемщика генерировать доходы и прибыли, если указанные прогнозы были использованы в качестве базиса для определения размера, срока и условий погашения ссуды;

— неудовлетворительной рыночной стоимостью и/или недостатком ликвидности залога, лежащего в основе ссуды;

— недостатками в деловой (технической, финансовой, маркетинговой, и управленческой) репутации заемщика.

Главными причинами неплатежеспособности банков в странах с переходной экономикой являются плохое качество активов и непрекращающаяся выдача новых, не погашаемых ссуд.

Для снижения степени риска применяются различные приемы:

– Диверсификация – это процесс распределения инвестируемых средств между различными объектами вложения капитала, которые непосредственно не связаны между собой. Диверсификация рисков возможна по направлениям использования средств, отраслям, срокам, регионам и т.д.

– Управление качеством – способность квалифицированных менеджеров разрешать возникшие проблемы до того, как они станут серьезными затруднениями.

– Приобретение дополнительной информации о выборе объекта и результатах инвестирования – дает возможность сделать более точный прогноз, т.к. финансовому менеджеру часто приходится принимать рискованные решения, когда результаты вложения не определены и основаны на ограниченной информации.

– Лимитирование – это установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, кредитования и т.д.

– Самострахование – формирование различных страховых (резервных) фондов.

Принятие рисков – основа банковского дела. Т.е. управление банковскими операциями по существу представляет собой управление рисками. Отсюда основной задачей банковского менеджмента является нахождение оптимального соотношения между прибылью, ликвидностью и риском.

Б.Т. Ядгаров — слушатель БФА

ЦЕЛИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ И ПУТИ ИХ ДОСТИЖЕНИЯ

1. Роль монетарной политики в рыночной экономике. Монетарная политика является одним из основных элементов экономической политики стран с рыночной экономикой. В большинстве стран основным учреждением, отвечающим за разработку и проведение монетарной политики, является центральный банк.

2. Главной *целью монетарной политики* центрального банка должно быть сохранение стабильности цен, с учетом воздействий ее на экономическую активность. Перед центральным банком может быть также поставлена задача содействия эко-

номическому росту, но при этом это должно достигаться путем сохранения низких темпов инфляции.

3. *Основная задача центрального банка* — обеспечение стабильности и эффективности финансового рынка. Являясь ведущим финансовым учреждением, Центральный банк стремится обеспечить эффективность посредничества между накопителями и потребителями денег, которое осуществляется через финансовую систему и способствует экономическому росту. Структура и динамика развития финансовых рынков влияет на проведение центральным банком монетарной политики и на последствия этой политики, которая осуществляется на этих рынках.

4. *Промежуточные цели монетарной политики.* Для достижения своей главной цели в условиях рыночной экономики посредством применения косвенных инструментов центральные банки ставят перед собой целевые ориентиры (таргеты). Некоторые центральные банки используют рост денежной массы или валютный курс в качестве единственного ориентира для принятия решений. Другие — учитывают целый спектр факторов при оценке инфляционных явлений.

5. *Пути достижения целей монетарной политики.* Одним из основных способов достижения поставленных целей монетарной политики является прогнозирование динамики денежных агрегатов. С помощью прогнозирования монетарных агрегатов центральный банк определяет объем спроса и предложения денег в экономике.

6. При *прогнозировании спроса на деньги* можно использовать тождество количественной теории денег, согласно которому $M \cdot V = Y \cdot P$, где M — денежная масса, V — скорость обращения денег, Y — реальный доход и P — уровень цен. Это соотношение позволяет связать изменения денежной массы с изменениями в доходах и уровне цен. Но трудность использования этого подхода и неточность прогнозов по нему заключаются в том, что в этом соотношении присутствует непредсказуемая переменная — скорость обращения денег.

7. *Теоретическая модель спроса на деньги* (M_d) описывается моделью Баумола-Тобина и, согласно ей, спрос является функцией уровней цен P , процентной ставки R и реального дохода Y . $M_d = a_0 + a_1 \cdot P + a_2 \cdot R + a_3 \cdot Y$. Причем изменение спроса на деньги прямо пропорционально изменению уровня цен. При росте (падении) реального дохода спрос на деньги непро-

порционально растет (падает). А при росте (падении) процентной ставки спрос на деньги непропорционально падает (растет).

8. **Состоятельность прогнозов.** Прогнозирование основных параметров денежно-кредитного сектора осуществляется исходя из основных допущений и трендов развития ВВП. Потом проводится проверка на состоятельность прогнозов, основываясь на основных макроэкономических тождествах.

9. При **несостоятельности прогнозов** выявляются неэкономические факторы, препятствовавшие достижению поставленных целей. Такими факторами могут послужить политическая нестабильность, природные явления, институциональные факторы и др.

10. Для получения **ожидаемых результатов** необходима база данных о динамике всех макроэкономических и финансовых показателей за долгосрочный период времени с высокой частотой, а также учет временных лагов, необходимых для полного воздействия этих показателей на денежный спрос в экономике.

11. Практика стран с рыночной экономикой свидетельствует о том, что при переходе на рыночные отношения, самой подходящей промежуточной целью является **прямое инфляционное таргетирование**, так как влияние немонетарных факторов на уровень цен во многих случаях оказывается выше, чем влияние монетарных факторов.

12. Предлагается использовать **модель инфляции спроса**, которая зависит от изменения показателей широкой денежной массы — M_s , реального обменного курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте — RER , и среднемесячного уровня заработной платы — W . $CPI = a_0 + a_1 \cdot M_s + a_2 \cdot RER + a_3 \cdot W$.

А.Ф. Хасанов — слушатель БФА

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РАСЧЕТОВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ПЛАСТИКОВЫХ КАРТОЧЕК

Одним из видов банковского бизнеса является розничный. Все ведущие банки Европы и Америки рассматривают розничный банковский бизнес как важную стратегическую составляющую банковского бизнеса вследствие постоянного роста

его потенциала и балансирующего характера. По оценкам многих специалистов, ключевой составляющей роста розничного банковского бизнеса становятся информационные технологии, позволяющие оказывать услуги клиентам, находящиеся вне непосредственной территории банка.

Одним из таких услуг является использование платежных карточек, содержащие зашифрованную информацию, позволяющую их владельцам осуществлять платежи и получать наличные деньги.

В национальной платежной системе Узбекистана отводится особое место развитию рынка пластиковых карточек. С каждым годом количество банков эмитентов пластиковых карточек увеличивается. Первым эмитентом пластиковых карточек стал Национальный банк ВЭД РУ в 1996 году, но ещё в 1992 году Сберегательный банк делал попытку реализовать проект выпуска пластиковых карточек, для расчетов за коммунальные услуги, но тогда этот проект не был осуществлен.

В республике созданы и реально функционирует несколько систем банковских карточных расчетов на базе системы DUET и Ingesys. Карточные системы на базе DUET имеют единый эмиссионный центр, обслуживаемый инновационной компанией «Пластик Кард» при Ассоциации банков Узбекистана.

Практически все пластиковые карточки, эмитирующиеся в банках Узбекистана, являются дебетовыми. Дебетовые карточки представляют электронную альтернативу наличным деньгам. Преимущество дебетовой карточки в том, что она позволяет фирме своевременно и без задержек производить плату за оказанные услуги, проданные товары, удобство для клиента заключается в том, что он не носит при себе крупные суммы наличных денег.

Основная доля в структуре операций с пластиковыми карточками приходится на операции по обналичиванию денежных средств, особенно в локальной системе расчетов. Но, в течение исследуемого периода, этот показатель имел тенденцию к уменьшению. В 2002 году количество таких операций достигло 94,3%, 2003 году 87,2%, 2004 году 77,8% а остальная часть приходится на торговые операции. Следовательно, используемые пластиковые карточки пока не выполняют своей основной функции — осуществление безналичных расчетов в розничном платеже.

Рынок пластиковых карточек в Узбекистане является новым, поэтому в этой области очень много нерешенных вопросов. Один из них создание необходимых условий с целью максимально реализовать экономические возможности этого финансового инструмента в эффективной организации платежного оборота. Для этого нужно решить ряд задач по осуществлению маркетинговых исследований, разработка нормативно-правовых документов, совершенствованию технической базы, принятие координированных соглашений между коммерческими банками, торгово-сервисными и другими организациями то есть непосредственно по расширению рынка пластиковых карт путем совершенствования национальной платежной системы.

Для привлечения большого числа участников, использующие пластиковые карточки на начальных этапах, нужно предусмотреть экономические методы стимулирования всех сторон, для держателей карточек – снижение ставки обслуживания и др., для торгово-сервисных организаций – выдача терминалов по льготному кредиту, для банков – освобождение от налога на имущество не только оборудования, которое используется по обслуживанию пластиковых карточек, но и снижение других налогов.

О.Б. Холманов – БМА тингловчиси

ХЎЖАЛИК ЮРИТУВЧИ СУБЪЕКТЛАРНИ КРЕДИТЛАШ УСУЛЛАРИ

Бугунги кунда ривожланаётган деҳқон хўжаликларини, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни молиявий жиҳатдан таъминлаш, шунингдек, уларга кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожланишига кўмаклашиш фондидан кредитлар бериш учун бир неча молия-кредит муассасалари ажралиб чиқди. Аммо, таъкидлаш керакки, бу чоралар ҳанузгача қутилган натижани бера олмаяпти.

Шу ўринда аграр тадбиркорлик фаолиятини молиялаштириш тизимини мақбуллаштириш муҳим аҳамият касб этади. Иқтисодийётни эркинлаштириш шароитида аграр тадбиркорликни молиялаштириш тизимини яхши йўлга қўйишнинг устувор йўналиши, молия институтларини соғломлаштириш, банк тизимини қайта кўриш, инвестиция жараёнларининг ривожланиши ва молия бозорининг шаклланиши ҳисобланади. Молия-

вий маблағлар билан таъминловчи муассасалар молия маблағларидан фойдаланувчилар учун молия манбаи ҳисобланади. Уларга банк тизими ва давлат бюджети маблағлари, бюджетдан ташқари жамғармалар, кредит уюшмалари, қайта ишловчи корхоналар ва тайёрлов ташкилотлари, қишлоқ хўжалиги корхоналари, инвесторлар киради.

Ҳозирги вақтда хусусий тадбиркорлик, кичик бизнес субъектларини айниқса, деҳқон ва фермер хўжалиklarини қўллаб-қувватлаш бўйича Ўзбекистон Республикаси қонунлари, Президент фармонлари, Вазирлар Маҳкамаси қарорларига асосан мазкур соҳани ривожлантириш бўйича меъёрий-ҳуқуқий база такомиллаштирилиб келинмоқда. Юқоридагиларни ҳисобга олган ҳолда, бюджетдан ташқари маблағлар ҳисобидан қишлоқ тадбиркорларини қўллаб-қувватлашга алоҳида эътибор берилмоқда. Кичик бизнесни молиявий қўллаб-қувватлаш мақсадида ихтисослашган ташкилотлар — деҳқон-фермер хўжалиklarини қўллаб-қувватлаш ва бандликка кўмаклашиш жамғармалари тузилган. Бу ташкилотларнинг маблағлари ҳисобидан тижорат банклари орқали низом (устав) капитали иштирокида инвестиция лойиҳалари молиялаштирилмоқда, тадбиркорларга асбоб-ускуналар лизинги шаклида техник ёрдам берилмоқда, консултация ва ахборот хизмати кўрсатилмоқда. Ўзбекистонда тобора кенгайиб бораётган микромолиялаштириш ҳаракати бизнес-гурӯҳ ёки кредит уюшмалари вужудга келишига ёрдам берди. Бу ҳаракат доирасида микротадбиркорликни, кичик ва хусусий бизнес вакиллари қўллаб-қувватловчи нобанк тузилмалар пайдо бўлади.

Кредит уюшмаси — нақд жамғармаларни қабул қилиш ва қарз бериш йўли билан аъзоларининг ўзаро молиявий ёрдамга бўлган талабини қондириш учун тузилган нотижорат ташкилотдир.

Аграр тадбиркорликни молиялаштиришда кредит уюшмаларини ривожлантириш молиялаштириш тизимида бир қатор долзарб масалаларни ҳал этиш имконини беради. Жумладан:

-- молиявий барқарор хўжалиklar ва қишлоқ аҳолисининг бўш турган маблағларини ишлаб чиқаришга жалб этиш;

-- молиялаштиришнинг кичик шакллари қўлланилиши натижасида аграр тадбиркорларни бозор шароити ўзгаришига тез мослаша олиши;

-- ортиқча қийинчиликларсиз молиявий ресурслар билан таъминлаш орқали аграр тадбиркорларнинг молиявий барқарорлиги ва тўлов қобилиятини ошириш;

– аграр тадбиркорлар учун асосан, имтиёзли кредитлар бериш;

– қишлоқ жойларда ноқишлоқ хўжалиги фаолиятида тадбиркорликни ривожлантириш орқали унинг ижтимоий-иқтисодий тараққиётига эришиш.

Бундан ташқари кредит уюшмалари мамлакатимизда аграр тадбиркорлик фаолиятини молиялаштиришни ривожлантиришнинг афзал ва истиқболли йўналишларидан биридир. Шунинг учун ҳам кредит уюшмаларини ташкил этиш ва молиявий ресурсларини шакллантиришда нафақат аграр тадбиркорларнинг маблағларини, балки давлат маблағлари ва халқаро донор ташкилотларнинг молиявий ресурсларини ҳам жалб этиш лозим.

Қ.К. Эшбоев — БМА тингловчиси

ФЕРМЕР ВА ДЕҲҚОН ХЎЖАЛИКЛАРИНИ КРЕДИТЛАШ МУАММОЛАРИ

Иқтисодиётнинг устувор йўналишлари ва стратегик вазифаларини бажариш учун банк тизимидаги ислоҳотларни янада чуқурлаштириш, банк фаолиятини умумиқтисодиёт комплексига кирувчи вазирлик ва идоралар фаолияти билан кенг кўламда мувофиқлаштиришни талаб этмоқда. Бунга эришиш мақсадида Марказий банк, Молия вазирлиги ва тижорат банклари билан биргаликда банкларнинг капитал базасини мустаҳкамлаш, қишлоқ жойларда хусусий банклар ва минибанклар сонини кўпайтириш чора-тадбирлари кўрилмоқда.

Ҳозирги кунда кичик ва хусусий бизнес субъектларини, деққон-фермер хўжаликларини молиялаштиришда тижорат банкларида тажриба аста-секин тўпланиб бормоқда. Давр талаби олдин қабул қилинган меъёрий ҳужжатларни бугунги кун талабига мослаштириш ҳамда кредитлашнинг янги механизмларини татбиқ этиш орқали ҳозирги мавжуд ресурсларни тўғри йўналтиришдан иборат.

Шунинг билан бир қаторда, хўжалик юритишнинг пудратчиларга бириктирилиб берилиши ички ҳисоб-китоб ишлари, харажат ва даромадларнинг чек тизимида (системасида) олиб бориш белгиланди. Қабул қилинган қонунларни ҳаётга жорий қилиш юзасидан Вазирлар Маҳкамасининг тегишли қарорлари қабул қилинди, жумладан, 1998 йилнинг 15 июлида «Қишлоқ хўжалигини ислоҳ қилишга оид қишлоқ хўжалик кооперативлари (ширкат хўжаликлари)

лари (ширкат хўжаликлари) тузиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори бўлди. Ушбу қарорга биноан сўнгги йилларда республикаимиз бўйича 1802 та жамоа хўжаликлари ширкат хўжалигига айлантирилди.

Маълумки, қишлоқ хўжалик корхоналарининг кредит олишида таъминот масалаларида қийинчиликлар вужудга келади. Негаки, кўпгина қишлоқ хўжалик корхоналари томонидан олинаётган кредитларга таъминот сифатида қўйиладиган асосий воситалари ёки бошқа мол-мулклари етарли эмас. Аммо, уларнинг ҳар бирида ер асосий фонд бўлиб, хизмат қилади ва у даромад манбаи ҳамдир. Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан 2004 йил 1 мартдаги 564-сонли «Тижорат банклари томонидан фермер хўжалиklarини ер участкасини ижарага олиш ҳуқуқини гаровга олган ҳолда кредитлаш тартиби тўғрисида» Низомнинг қабул қилиниши келтирилган муаммони бир қадар ҳал қилиш имконини беради.

Бунда, ер участкасини ижарага олиш муддати, уни ижарага олиш ҳуқуқини гаровга қўйиб олинаётган кредитни қайтаришнинг кредит шартномасида белгиланган муддатдан, камида 5 йилга ортиқ бўлиши лозим.

Кредит қайтарилишининг таъминоти сифатида қабул қилинган ер участкасини ижарага олиш ҳуқуқининг қиймати талаб этилаётган кредит суммасини қайтариб беришга етарли бўлмаган тақдирда, қарз олувчи ер участкасини ижарага олиш ҳуқуқи гаровига қўшимча тарзда бошқа таъминот шакллари ҳам тақдим этиш ҳуқуқига эга бўлади.

Ўзбекистон Республикаси Марказий Банки томонидан 2004 йил 13 мартда 252-в сонли, «Ер участкасини ижарага олиш ҳуқуқи қийматини баҳолаш тартиби тўғрисида»ги Низом қабул қилинди ва бу тижорат банкларидан олинган кредитларнинг қайтарилиши таъминоти сифатида гаровга қўйилаётган ер участкасини узоқ муддатга ижарага олиш ҳуқуқи қийматини баҳолашни тартибга солади.

Ер участкасини ижарага олиш ҳуқуқи қийматини баҳолаш охириги 3 йил давомида ер участкаси бирлигига тўғри келадиган фермер хўжалиги томонидан олинган ўртача соф фойда миқдорини аниқлаш орқали амалга оширилади. Ер участкаси бирлиги сифатида бир гектарга (1 га) тенг бўлган ер майдони олинади. Фермер хўжалигининг фаолиятига 3 йил тўлмаган

ҳолда, шу ҳудудда жойлашган монанд ер участкасини ижарага олиш ҳуқуқининг ўртача қиймати ҳисоби асос қилиб олинади.

Мазкур низом фақат фермер хўжалиklarига берилган кредитларнинг қайтарилиши таъминоти сифатида тижорат банklarига гаровга бериладиган ер участкасини ижарага олиш ҳуқуқи қийматини баҳолаш мақсадида қўлланилади.

М.М. Абдиназаров — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК ТИЗИМИДА ИСЛОҲОТЛАРНИ ЧУҚУРЛАШТИРИШ МУАММОЛАРИ

Биз ҳозирги кунда бозор иқтисодиётига ўтиш даврини бошдан кечираётган МДҲ мамлакатлари, хусусан, республикамызда ҳам тижорат банklarининг мавжуд имкониятлардан етарлича фойдаланмасдан фаолият курсатаётганлигини кузатишимиз мумкин. Бунга банklarда актив ва пасивларни бошқариш (АПБ)ни самарали ташкил этилишига етарлича эътибор берилмаётганлигини асосий сабаб сифатида кўрсатиш мумкин.

Республикамыз мустақилликка эришган кундан бошлаб 2000 йилгача бўлган даврда тижорат банklари ўз капитали ўсиш тенденциясига эга эканлигини қайд этиш лозим. Банк тизими умумий капитали номинал қийматда 57,6%га ўсди ва у 01.01.2004 йил ҳолатига 791 млрд.сўмни ташкил қилган¹. Бироқ, асосий муаммо бу — банк акцияларининг биржада котировка қилинмаслиги сабабли акцияларни сотиш қиймати унинг номинал қийматидан ошмайди, бу эса, ўз навбатида банklarни эмиссион даромад олишдан маҳрум қилади.

Банк актив операциялари кўлами даражаси банк ресурс базаси сифати билан белгиланади. Сўнгги йилларда банк ресурс базаси таркибида актив операцияларнинг муҳим манбаи бўлган муддатли депозитлар салмоғи секинлик билан бўлсада, ўсиш тенденциясига эга. Депозит ҳисобрақамлари ўртасида ютуқли лотереялар ўтказиш, муддатларига кўра дифференциациялаш тартибини жорий этиш бўш пул маблағларини жалб қилишда яхши самара беради.

Ривожланган мамлакатлар банк тизими тажрибасидан маълумки, банklar банklarаро кредит ресурслари бозоридан кенг фойдаланадилар, бу республикамыз банк тизимига ҳам

¹ Ўзбекистон иқтисодиёти. Т., 2004 йил, апрел.

қўл келади. Яъни ҳозирги кунда, республика банк тизимида талаб қилгунча депозитларни ёппасига қайтариб олиниши rischi анча катталиги сабабли меъёрий ҳужжатларда белгиланган ликвидлик меъёрининг етмаслиги эҳтимоли мавжуд. Шу сабабли ҳам, республика банк тизимида банклараро кредит бозори механизмини ривожлантириш лозим.

Республика банк тизимидаги муаммолардан яна бири — тижорат банклари томонидан жалб қилинган маблағларга фоиз харажатларининг уларни жойлаштиришдан олинадиган 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. Ҳолбуки, қайта молиялаштириш ставкаси фақатгина кредит ресурслари бозоридан олинган ресурслар ҳисобидан ажратиладиган кредитлардагина инобатга олиниши лозим. Амалиётда эса, фоиз riskини камайтириш учун банк амалиётида актив ва пасив операцияларида сузувчи фоиз ставкаларини қўллашга ўтиш мақсадга мувофиқ. Бу тижорат банкларига фоиз ставкалари ўзгариши шароитида самарали фоиз сиёсатини юритиш имкониятларини кенгайтиради.

Б.А. Адиллов, Д.Б. Иқромов — БФА тингловчилари

НОБАНК КРЕДИТ ТАШКИЛОТЛАРИ ФАОЛИЯТИ ВА УЛАРНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

Ўзбекистонда нобанк кредит ташкилотлари янги соҳа бўлиб, бу фаолият қуйидаги институтлар томонидан амалга оширилиб келмоқда:

— кредит уюшмалари (Ўз аъзоларига кредит беришга асосланган ташкилот);

— ломбард ташкилотлари (жисмоний шахсларнинг истеъмол учун мўлжалланган кўчар мол-мулкни гаровга олган ҳолда, қисқа муддатли кредитлар ажратиш);

— лизинг компаниялари.

Амалда кузатилишича, кредит уюшмалари аҳолининг асосан меҳнат даромадлари ҳисобига яшайдиган вакилларининг бирлашиши асосида тузилган барқарор ва самарали молиявий ташкилотдир. Марказий банк томонидан 2002 йил сентябрда кредит уюшмалар фаолиятини тартибга солувчи бир қатор

меъерий ҳужжатларни ишлаб чиққан. 2004 йил 31 декабр ҳолатига аъзолар сони 14 мингга яқин юридик ва жисмоний шахслардан иборат бўлган 20 та кредит уюшмалари фаолият кўрсатиб келмоқда. Улар томонидан жами 2,4 млрд. сўм депозит жалб қилиниб, ажратилган кредитлар 2,9 млрд. сўмдан ошиқ суммани ташкил қилади¹.

Ломбардлар бу шундай ихтисослаштирилган ташкилотдир-ки, улар фаолиятининг асосий мақсади фуқаролардан шахсий истеъмол учун мўлжалланган кўчар мол-мулкни гаровга олган ҳолда, қисқа муддатли кредитлар ажратувчи, ихтисослаштирилган (ломбард фаолиятини амалга ошириш ҳуқуқини берадиган лицензияга эга бўлган) юридик шахсдир.

Нобанк кредит ташкилотлари томонидан кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг ўзига хос муаммолари мавжуд, жумладан, уларнинг капитал етарлилиги даражаси пастлиги ва ҳудудлар бўйича пропорционал тақсимланмаганлиги, уларни асосан, катта шаҳарларда жамланганлиги, улар бўйича кадрлар тайёрлаш ва қайта тайёрлаш тизимининг мавжуд эмаслиги, қонунчилик базасининг етарли шаклланмаганлиги ва бошқалар.

Республикамызда нобанк кредит ташкилотларини ривожлантириш учун қуйидаги таклифларни ўртага ташлаш мумкин:

– амалдаги қонунчиликда нобанк кредит ташкилотларининг моҳияти ва унга қайси ташкилотлар кириши кўрсатилмаган. Шу сабабли «Нобанк кредит ташкилотлари тўғриси»да алоҳида қонун ҳужжатини ишлаб чиқиш ҳамда уларнинг мақомини аниқлаш;

– нобанк кредит ташкилотлари фаолиятини такомиллаштириш бўйича кичик бизнес субъектларига хизмат кўрсатишидан келиб чиқиб, дастурлар ишлаб чиқиш;

– нобанк кредит ташкилотларида ишловчи кадрлар малакасини оширувчи ўқув марказларини ташкил этиш;

– нобанк кредит ташкилотлари рейтингини аниқловчи ташкилот тузиш;

– нобанк кредит ташкилотларининг уюшмасини тузиш;

– нобанк кредит ташкилотлари ҳисоб-китобларини оператив тарзда амалга ошириш учун мамлакат тўлов тизимига электрон тарзда боғланиш масалани кўриб чиқиш лозим.

¹ Кредит уюшмаларининг ойлик ҳисоботларидан олинган.

МЕСТО ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТА В ПОВЫШЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Потребительский кредит получил широкое распространение в промышленно развитых странах в первую очередь потому, что посредством использования данной технологии финансирования покупок резко расширяется емкость рынка по целому спектру потребительских товаров и недвижимости. По существу, целые фрагменты потребительского рынка функционируют лишь благодаря использованию различных схем потребительского кредитования. В нашей стране производители товаров длительного пользования (понимаемых в широком смысле слова, включая недвижимость) ежедневно сталкиваются с проблемами ограниченности спроса, вызванной как раз отсутствием возможности эффективной продажи в рассрочку. Это, в первую очередь, касается жилищного строительства и отчасти автомобилестроения, торговых организаций, реализующих товары длительного пользования, бытовую и оргтехнику и пр.

Между тем, с точки зрения практического применения, схемы потребительского кредитования не представляют собой ничего сложного. Единственное объективное условие, необходимое для широкого распространения потребительского кредитования – это нормализация политического и экономического климата в стране, включая упорядочение и четкое соблюдение хозяйственного законодательства:

1. Экономическая стабилизация важна с той точки зрения, что она порождает взаимное доверие кредитора и заемщика (потребителя) в контексте долгосрочной финансовой состоятельности друг друга. При сделках потребительского кредитования и для кредитора, и для заемщика важна предсказуемость другой стороны. Иными словами, выдавая кредит на покупку автомобиля в рассрочку или выдавая кредитную карточку, банк-кредитор ориентируется на уровень заработной платы (или иных доходов потребителя) и для него важно, чтобы этот уровень дохода, являющийся источником покрытия кредита, с большой степенью вероятности сохранился на весь – иногда весьма продолжительный – срок кредитования. Точно так же потребитель должен быть уверен в долгосрочной финансовой

стабильности банка-кредитора как фактора выполнения им своих обязательств (особенно актуально это, например, при покупке дома в рассрочку, частично финансируемой за счет единовременного взноса покупателем собственных накоплений).

2. Четкая спецификация нормативной базы является защитой как кредитора, так и покупателя от форс-мажорных обстоятельств, вызванных сознательным либо вынужденным уклонением участника сделки от исполнения своих обязательств по договору потребительского кредита. Эффективное хозяйственное законодательство в таких случаях оперативно и с минимальными издержками в судебном порядке защищает финансовые интересы пострадавшей стороны.

В отличие от других кредитов, объектом потребительского кредита могут быть и товары, и деньги. Товарами, продаваемыми в кредит, как и оплачиваемыми за счёт банковских ссуд, являются предметы потребления длительного пользования. Субъектами кредита, с одной стороны, выступают кредиторы, в данном случае — это коммерческие банки, специальные учреждения потребительского кредита, магазины, сберкассы и другие предприятия, а с другой стороны заемщики — люди. Во Франции около 1/4 всего потребительского кредита предоставляется банками и 3/4 — специализированными кредитными учреждениями. Но поскольку последние получают необходимые им средства в большей мере за счёт банковских ссуд, то фактически 9/10 всей суммы потребительского кредита предоставляется банками.

А.Х. Болтаев — слушатель БФА

СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ, ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ

В каждой стране существуют свои формы финансирования и банковского обслуживания сельскохозяйственного производства. Однако для всех характерны две общие черты: во-первых, это всегда национальные системы, во-вторых, в них очень серьезно представлены интересы государства. Аграрное производство относится к категории стратегически важных отраслей экономики, но здесь высок риск кредитования и медленно происходит кругооборот средств, поэтому эта сфера малопри-

влекательна для чисто коммерческого вложения денег. Тем не менее, отношения сельхоз производителей с банковской системой являются одним из ключевых в рыночной экономике, так как без привлечения средств для покрытия сезонной потребности в финансовых ресурсах сельское хозяйство существовать не может.

За последние несколько лет в Узбекистане финансирование аграрного сектора осуществляется недостаточно, если оценивать значение сельского хозяйства в масштабе всей экономики страны. Так, доля сельского хозяйства в совокупном объеме всех инвестиций в основной капитал имеет устойчивую тенденцию к сокращению, если еще в 1999 году на аграрный сектор приходилось 8,2%, то за 2003 год этот показатель составил 4,2% (что почти в два раза меньше), а уже за 2004 год он снизился до 3,4% (самый низкий показатель за последние пять лет). В распределении иностранных инвестиций наблюдается аналогичная ситуация: если на I квартал 2003 года удельный вес сельского хозяйства составлял 6,2%, то к концу года он снизился до 0,2% (диаграмма 1).

Вследствие существующей тенденции сокращения уровня инвестиций в сельское хозяйство, возникает проблема поиска альтернативных и дополнительных источников финансирования, а также формирования и принятия мер по стимулированию участия различных финансовых институтов, особенно банков в процесс кредитования сельхозпроизводителей.

Исходя из специфики сельскохозяйственного производства, формы и методы кредитования должны в максимальной мере учитывать следующие особенности кругооборота средств отрасли:

- замедленная оборачиваемость средств на производственной стадии в связи с продолжительным технологическим процессом в земледелии и животноводстве;

- необходимость создания в крупных размерах производственных запасов, что приводит к расходу значительной суммы средств; неравномерное нарастание затрат, которое в конце производственного цикла завершается возвратом средств в форме единовременной реализации продукции;

- влияние неблагоприятных погодных условий и стихийных бедствий, приводящих к снижению количественных и качественных показателей сельхозпродукции и прямым убыткам, в результате чего необходимо создание страховых запасов.

Основные макроэкономические показатели развития сельского хозяйства РУз



Одним из возможных решений является механизм субсидирования процентных ставок по банковским кредитам, о чем свидетельствует мировая практика, по сравнению с прямыми государственными выплатами. Государственное субсидирование процентной ставки будет осуществляться при выполнении сельхозпроизводителями следующих условий:

- поддержание уровня урожайности не ниже среднего показателя по области;

- доля просроченной задолженности не должна превышать 30% от общей дебиторской - кредиторской задолженности;

- общие затраты на производство определенной культуры не должны превышать средний уровень затрат в области;

- сельхозпроизводитель должен вовремя выплачивать проценты по кредиту.

Соблюдение данных требований может обеспечить прямую поддержку сельхозпроизводителей.

М. Джуманиязов — слушатель БФА

БУДУЩЕЕ — ЗА ПЛАТЁЖНЫМИ КАРТОЧКАМИ

Перевод на безналичные платежи в розничной торговле означает для государства эффективный сбор налогов, уменьшение теневого оборота наличных денег, усиление контроля над денежным оборотом. Поэтому одним из актуальных вопросов сегодняшнего дня является сужение сферы наличного денежного обращения и расширение безналичных платежей на потребительских рынках.

Наиболее эффективным инструментом для перевода наличных платежей в безналичные является платежная карточка. Она — наиболее доступный инструмент вовлечения в экономику наличной денежной массы, находящейся в мелкорозничном товарно-денежном обороте, перевода её в безналичный оборот.

Платежная карточка — это не деньги, а средство доступа к деньгам через электронные терминалы или иные устройства, содержащие информацию, позволяющую ее держателю осуществлять платежи, получать наличные деньги, производить обмен валют и другие операции, определенные эмитентом карточки на его условиях. Потеря карточки не означает утрату денег: все они полностью сохраняются.

Получение товара держателем карточки осуществляется немедленно по ее предъявлению, а получение денег торговой организацией происходит через время, необходимое для сообщения банку о выполненной операции и для перевода денег на ее счет. Гарантом выполнения платежных обязательств, возникающих в процессе обслуживания платежных карточек, является банк, выдавший эту карточку.

В банковской практике применяются карточки с магнитной полосой и со встроенным микропроцессором. Самыми распространенными сейчас являются карточки с магнитной полосой, расположенной на обратной стороне, где записаны данные, необходимые для идентификации личности ее держателя. Когда платёжная карточка вставлена в соответствующее устройство, индивидуальные данные передаются по сетям для получения разрешения на осуществление операции. Как правило, проверяется, не является ли карточка утерянной или украденной, достаточно ли средств на счете (для дебетных карточек), не превышен ли лимит займа (для кредитных карточек).

Бурное развитие технологии породило более совершенный вид платежных карточек — со встроенным микропроцессором. Он не только придал карточкам высокую защищенность, но и наделил их практически безграничным набором функций, которые значительно обогатили комплекс предоставляемых услуг. На основе сведений, записанных в микропроцессоре, транзакция с использованием платежной карточки может осуществляться в автономном режиме off-line, без непосредственной связи с центральным процессором банковской компьютерной системы в момент операции.

Кроме очевидных преимуществ платёжных карточек по сравнению с наличными деньгами, её держатель избавляется от необходимости носить при себе большую сумму наличных денег и связанных с этим рисков. Владелец карточки может получать вознаграждение на остаток денег на счете в банке, скидки при совершении покупок в торговых организациях.

Выгоды от участия в системе платежных карточек получают и торговые организации: увеличивается оборот, снижаются расходы на хранение, обработку и транспортировку наличных денег, улучшается качество учета и контроля над всеми совершаемыми платежными операциями. Введение карточек позволяют банкам преодолеть пространственные ограничения по привлечению и обслуживанию клиентов. Платёжная карточка

позволяет совершать операции на расстоянии от банковских филиалов.

В целом можно отметить положительное влияние введения платежных карточек на развитие денежно-кредитных отношений в стране. Благодаря этому сокращается наличный денежный оборот, что способствует снижению общих затрат на транспортировку, хранение и обработку денег.

Кроме того, введение карточек позволяет приблизить банковскую систему страны к современным международным системам.

Д. Қирғизбоев — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ХИЗМАТЛАРИ БОЗОРИДА МАРКЕТИНГДАН ФЙДАЛАНИШДА МАВЖУД КАМЧИЛИК ВА МУАММОЛАР

Аввалом бор, маркетингдан фақатгина банк маҳсулоти ёки хизматларини реклама қилишдагина фойдаланилган бўлса, эндиликда маркетинг банкнинг ҳар бир фаолиятига кириб келиши давр талаби бўлиб қолмоқда. Замонавий маркетинг банкнинг пасив операциялари билан шуғулланиши асосида, унинг актив операцияларида ҳам ўз ўрнини топмоғи лозим. Бунинг учун банк ўзининг фаолият кўрсатаётган муҳитини тўла ўрганиб чиқмоғи ва уни таҳлил қилиши керак. Лекин, ҳозирги кунда банкларда маркетинг тамойилларидан фойдаланиш етарли даражада олиб борилмаётганлигини кузатиш мумкин. Замонавий банк талаби ходимлар маркетинг тамойилларини ўзлаштирган бўлиши, шу соҳада келиб чиқаётган муаммоларни вақтида ҳал этиши лозим.

Банкларда хизмат турларини кўпайтиришга ва шу орқали миқозлар сонини оширишга жуда катта эътибор берилиб келинмоқда. Банкнинг пасив операциялари билан боғлиқ бўлган банкнинг омонат турлари ва уларнинг кундан-кунга кўпайиб бориши банклар билан миқозлар ўртасида ўзаро алоқаларни ривож топаётганидан далолат беради. Лекин омонат турлари кўп ҳолларда бир-бирини такрорлаб келмоқда ва бу бўйича ижодкорлик ишлари паст даражада олиб борилмоқда.

Ундан ташқари банк омонат турларини миқозлар диққатига ҳавола этишда ва унинг хусусиятларини тўла тушин-

тириш жараёнларига яхши эътибор берилмаяпти. Маҳсулотларнинг рекламаси жуда паст. Оммавий аҳборот воситаларидан жуда суст фойдаланиб борилмоқда. Натижада кўп турдаги омонатлар аҳолининг эътиборидан четда қолмоқда. Бу турдаги омонатлар ўз харажатларини қоплаши ва қўшимча даромад келтириши қийин бўлиб қолмоқда. Бу ўз ўрнида умумий банк фаолиятига салбий таъсир кўрсатади, чунки, банкнинг ўз маблағлари етарли даражада бўлмаса, банк хизмат бозорида тўла фаолият кўрсата олмайди.

Банк хизматлари бозорида республика тижорат банкларининг актив операциялар билан боғлиқ хизматлари ёки маҳсулотлари асосан, қисқа ва узоқ муддатли кредитларни таклиф этишдан иборат бўлиб келмоқда. Банклар фаолиятида шу нарса кўзатишмоқда, мижознинг молиявий ҳолатини ёки уни бозорнинг қайси сегменти фаолият юритишини ва келажақдаги мавқеини таҳлил қилмаган ҳолда, кредитлар ажратиб берилмоқда ва натижада берилган кредитлар муаммоли кредитларга айланмоқда. Бу албатта, банк даромадининг қисқаришига олиб келади.

Банкларда маркетингдан самарали фойдаланиш лозим ва бу орқали юқорида келтириб ўтилган муаммоларга ечим топиш мумкин.

Д. Қурбонбоев — БМА тингловчиси

ЯНГИ БАНК ХИЗМАТЛАРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ЖАРАЁНИ

Янги банк хизматларини тақдим этиш банк қўл уриши мумкин бўлган энг рискли тадбирлардан бири ҳисобланади. Банк ишида янги хизматларнинг муваффақияти ёки муваффақиятсизлиги кўпинча умумий омиллар билан белгиланади. Бу омиллар алоҳида банк фирмаси назорати ташқарисида бўлади.

Янги банк хизматларини ривожлантириш жараёни куйидаги босқичлардан иборат:

1. Муаммони жамоада муҳокама қилиш, мижозлар билан шахсий суҳбатлар ҳамда почта корреспонденциясининг шарҳи ёрдамида янги ғояларни ишлаб чиқиш.

2. Янги хизматнинг моҳияти ва охириги мақсадини ифодалаш, унинг банкни умумий мақсадига мослиги таҳлили.

3. Банк мижозларининг молиявий эҳтиёжларидан фойдаланиш.
 4. Янги хизматларга етарлича талаб борлигини аниқлаш.
 5. Янги хизматлар бозорининг банкни амалдаги хизматлари ва ходимларига мослиги таҳлили.
 6. Янги хизмат маркетингини мижозлар ҳисобидан мутахассислар гуруҳлари ҳамда бозор вакиллари томонидан баҳолаш.
 7. Янги хизматни банкнинг қайси бўлими сотиши кераклиги ҳақида қарор қабул қилиш (Чакана ёки ишбилармон хизмат).
 8. Банк янги хизматни таклиф этаётганлиги ҳақида мижозларга маълумот берадиган маркетинг режасини ишлаб чиқиш.
 9. Янги хизмат дастурини амалга ошириш учун капитал қўйиш ҳамда банк бошқаруви ва ходимларини жалб қилиш ҳақида қарор қабул қилиш.
 10. Олдиндан ишлаб чиқилган маркетинг режасида янги хизматларни қўллаш натижасида кўпинча такрорланадиган муваффақият ва муваффақиятсизлик ҳолларини баҳолаш.
 11. Дастлабки олинган натижалар асосида янги хизматни тақдим этишни давом эттириш кераклиги ёки уни банкни сервислари рўйхатидан — менюсидан ўчириш лозимлиги ҳақида қарор қабул қилиш.
- Янги банк хизматларини ишлаб чиқиш ва таклиф этишнинг муваффақиятли стратегиялари одатда, маркетингни фундаментал концепцияларига асосланади. Банк ўзининг мижозини тақдим этаётган хизматларининг сифати ва сони жиҳатидан ягона муассаса эканлигига ишонтирган тақдирда хизматларни дифференциациясига эришилади. Одатда, бунинг учун кучли реклама компанияси талаб этилади. Хизматларни муваффақиятли дифференциацияси — бу қимматли фаолиятдир.
- Банк хизматлари дифференциациясининг иқтисодий афзаллиги шундаки, у банк менежерларига нархни шакллантиришнинг ричагларини беради. Агарда барча банк операциялари ҳақиқатда ўхшаш бўлса, мазкур банк уларнинг нархларини ошириш ҳақида қайғурмайди. Бироқ, агарда банк бўлими мазкур банк хизматини рақиблардан фарқли равишда муваффақиятли дифференциациясини амалга оширса, бу ҳолда, у хизматга юқорироқ нархни белгилаши ҳамда ҳар бир сотилган сервис бирлигидан юқорироқ фойда маржасини олиши мумкин.

Бозорда эришилган устунликнинг пасайишини олдини олиш усулларидан бири бошқа ҳеч қайси молиявий хизмат кўрсатадиган фирма фойдалана олмайдиган, эсда қоладиган шиор, савдо маркаси ёки патент олинган номни қўллашдан иборатдир. Мижоз мазкур молия муассасасининг рекламасини кўрганида ёки мазкур банкка ташриф буюрганида, бу мижозда банкка керак бўлган ҳиссиёт уйғонади. Бироқ, мазкур усулларнинг самараси узоқ вақтга чўзилмайди, шунинг учун банк бошқаруви ўзгарувчан шароитлар ҳамда мижозларининг сервис эҳтиёжларини ҳисобга олишлари лозим. Бунда мижозларни тез-тез ўрганиш, мижозлар ҳисобидан маслаҳат бериш гуруҳларини ташкил қилиш ёки банк мижозлари учун бепул телефон линиясини ташкил этиш каби усуллар қўлланади. Энг асосийси — янги сервис дастурини амалга оширишда аввалги муваффақиятсизликлардан қандай хулоса қилишга боғлиқ. Банк сервиси, ишлаб чиқариш ва маркетинг муаммолари ривожланишини тўғрилаш жараёни банк бошқарувининг юқори бўғини — банк сервис фаолиятини доимий равишда бошқаришидан бошланиши лозим.

Ш. Латипов — слушатель БФА

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ПО УЛУЧШЕНИЮ КАЧЕСТВА КРЕДИТНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

В соответствии с постановлением Президента Республики Узбекистан от 15 апреля 2005 года «О мерах по дальнейшему реформированию и либерализации банковской системы» [пункт 11] по реструктуризации проблемных кредитов, создана возможность продажи долговых обязательств предприятий третьим лицам.

В соответствии с выше изложенным, применение зарубежного опыта по продаже недействующих кредитов, будет полезным и для нашей республики.

Понятие "недействующий кредит" имеет различные определения. В широком смысле оно обозначает все кредиты, у которых график погашения не соблюдается, в более узком — кредиты, плата по которым не поступает в течение трех сроков платежа подряд. Такие понятия как "недействующие кредиты", "проблемные кредиты" или "кредиты в дефолте" на практике часто используются как синонимы.

Возможности реализации и мотивы покупателя

Покупателями недействующих кредитов выступают, прежде всего иностранные инвесторы, а именно инвестиционные банки и фонды, специализирующиеся на покупке испытывающих трудности компаний с целью внедрения в них более эффективных методов менеджмента. Первые масштабные продажи крупных кредитных портфелей имели место в США в связи с кризисом ссудосберегательных ассоциаций. Позднее эти операции переместились в Азию, прежде всего в Японию, а также в страны Западной и Юго-Восточной Европы.

Имеются самые различные мотивы приобретения недействующих кредитов и альтернативы их реализации. Основные сценарии реализации таковы:

- покупатель берет на себя обслуживание портфеля и урегулирование кредитов, при этом часто стремится вернуть кредит как можно быстрее и при необходимости соглашается на неполное возмещение;

- недвижимость, служащая обеспечением, продается на аукционах или напрямую;

- инвестор приобретает несколько портфелей, чтобы затем объединить их, секьюритизировать и разместить на рынке капитала;

- покупатель кредита временно берет на себя управление должником. Этот вариант, естественно, возникает в первую очередь тогда, когда речь идет о корпоративных кредитах и предполагает уверенность покупателя в надежности корпоративного управления и хороших перспективах компании-заемщика.

При выборе подходящих покупателей банк-продавец кредитов заинтересован в первую очередь в том, чтобы они при обслуживании кредитов учитывали его обоснованные интересы. Часто практикуемая передача обслуживания кредитного портфеля его покупателю основывается на том, что инвестор, специализирующийся в этой области, может осуществить «очистку» портфеля эффективнее и быстрее, чем банк продавец.

РАЗВИТИЕ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В УЗБЕКИСТАНЕ И ЕГО НЕОБХОДИМОСТЬ

При переходе от распределительной системы хозяйствования к рыночной роль кредита в экономике и, в частности, кредита, предоставляемого населению на потребительские нужды, и его сущность определяются как традиционным механизмом взаимодействия экономических институтов, так и общеэкономическими проблемами переходного периода.

Рассматривая долгосрочное значение системы кредитования конечного потребления в отношении экономического роста, исследователи строят свои рассуждения на кейнсианских принципах воздействия потребительского кредита на психологическую «склонность к сбережению» и утверждают, что потребительский кредит способствует экономическому росту в связи с тем, что он сокращает сбережения и увеличивает инвестиции.

Потребительский кредит выгоден и для экономики в целом. Это — резкое повышение платежеспособного спроса на производимые товары, то есть стимулирование производства и обслуживания; ускорение оборачиваемости денежных средств. Потребительский кредит повышает уровень жизни населения, позволяет достаточно быстро обновлять предметы потребления. Это очень важно, поскольку в современном мире кроме старения физического все большее значение приобретает моральное старение. Заменяя необходимость длительного накопления средств немедленным приобретением товара, потребительский кредит расширяет объем продаж и одновременно стимулирует увеличение доли затрат на дорогостоящие товары длительного пользования в семейных бюджетах.

Сейчас, когда четко обозначились тенденции общей экономической и политической стабилизации и некоторого оживления, потребительское кредитование должно стать важным направлением в кредитных операциях коммерческих банков Узбекистана.

В сфере потребительского кредитования коммерческие банки лишь начинают развивать кредитные отношения с частными заемщиками. Вместе с тем главными препятствиями в развитии потребительского кредитования являются:

- отсутствие опыта кредитования в банках;

– отсутствие разработанных эффективных систем оценки, анализа и регулирования уровня риска потребительского кредитования;

– отсутствие кредитных историй заемщиков.

Кроме того, необходимы конкретные мероприятия по усовершенствованию законодательной базы по стимулированию потребительского кредитования. К ним относятся:

– создание специального законодательства о потребительском кредитовании;

– упрощение системы обращения взыскания и реализации для кредитов небольшой стоимости;

– льготное налогообложение доходов, получаемых банком от потребительского кредитования.

Б. Махмадуллоев — слушатель БФА

ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ КАЧЕСТВЕННОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН

В последнее время Национальный банк Таджикистана стал уделять особое внимание состоянию кредитного портфеля коммерческих банков. Произошли принципиальные изменения в системе отчетности банков о состоянии портфеля, четко сформулированы принципы разделения кредитов на группы риска, ужесточен контроль над формированием банками резерва под каждый кредит в соответствии с группой риска. Качественно сформированный кредитный портфель банка в настоящее время — один из важнейших показателей его финансового состояния.

Некачественный кредитный портфель — это чаще всего результат ошибочной оценки важности того или иного фактора заявки, что является системным сбоем или непрофессионализмом, либо невнимательностью эксперта.

Приоритетами формирования кредитного портфеля в коммерческих банках Республики Таджикистан обычно являются те сферы, в которых риск ниже среднего, где есть шанс получить высокую доходность при относительно низком риске. Чаще формирование кредитного портфеля фиксируется в кредитной политике коммерческих банков. Однако в ходе анализа состояния кредитных портфелей коммерческих банков респуб-

лики выяснилось, что многие из них испытывают большие трудности при формировании своих портфелей, неудовлетворительным является их качество.

Сегодня в Республике Таджикистан существуют следующие проблемы, которые отрицательно влияют на формирование качественного кредитного портфеля коммерческих банков:

1. Неустойчивая экономика республики, финансовая нестабильность заемщиков и отсутствие квалифицированных экономистов, особенно в сфере малого бизнеса и частного предпринимательства.

2. Сложности с определением клиентуры и недостаточность информации о финансовом положении клиентов.

3. Трудности оценки качества отдельных кредитов.

4. Слабость ресурсной базы для формирования соответствующих резервов.

Для решения этих проблем можно сделать следующие рекомендации:

1. Повысить квалификацию кредитных работников.

2. Специализировать работников по определенным направлениям.

3. Разрабатывать четкую кредитную политику.

Решение вышестоящих проблем может стать залогом будущего процветания банков Республики Таджикистан и улучшения экономики в целом.

Р.Р. Машарипова — БМА тингловчиси

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ЛИЗИНГ АМАЛИЁТИНИ КЕНГАЙТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Ўзбекистонда бозор иқтисодиёти муносабатлари ишлаб чиқариш корхоналари олдида қатор муаммолар қўйди. Буларнинг бири бу молиявий ресурслар чегараланганлиги.

Ушбу шароитда инвестициянинг аънанавий усуллари билан бирга унинг алоҳида тури ҳисобланган лизинг механизмини кенг қўллаш мақсадга мувофиқдир. Молиявий қийинчиликлар шароитида лизинг тадбиркорларнинг энг янги техника ва замонавий асбоб-ускуналардан баҳраманд бўлишга имкон беради.

Лизинг соҳасини кенгайтиришга тўсқинлик қилаётган кўпгина муаммолар Президентимиз фармонлари ва ҳукуматимиз томонидан чиқарилган қарорлар асосида ўз ечи-

мини тошганига қарамасдан, лизингни ривожланишига тўсқин бўлаётган бир қанча муаммолар мавжуд:

– лизинг амалиётини кенгайтириш учун лизинг берувчиларда капитални етишмаслиги;

– солиқлар бўйича қўшимча равишда имтиёзлар бериш, яъни тижорат банкларини лизинг амалиётларидан олган фойдасидан солиқ тўлашни маълум муддатга бекор қилиш ёки ҳажмини ссуда амалиётига нисбатан сезиларли даражада камайтириш;

– лизинг берувчи ва лизинг олувчиларнинг лизингни устунликлари моҳиятини етарлича тушуниб етмаганлиги ва оқибатда лизинг битимлари сонини чегараланганлиги;

– инвесторларнинг, айниқса, кичик бизнес соҳибларининг малакаси пастлиги, ўзига қандай асбоб-ускуна кераклигини аниқ билмаслиги;

– республикада тарғибот-ташвиқот ишларини олиб бориш тадбирлари яхши йўлга қўйилмаганлиги;

– лизинг бозорининг барча иштирокчиларига хизмат кўрсатадиган лизинг бозори инфратузилмаси, лизинг компаниялари, консалтинг фирмаларининг мавжуд эмаслиги;

– лизинг амалиётини ўтказиш учун малакали кадрларни етишмаслиги.

Ўзбекистонда ва унинг ҳудудларидаги тижорат тузилмаларида лизинг амалиётини такомиллаштириш ва ривожлантириш мақсадида қатор ташкилий-услубий тадбирлар ўтказиш мақсадга мувофиқдир. Шу жумладан, тижорат банклари томонидан ҳўжалик юритувчи субъектларга кўрсатилаётган лизинг хизматлари сифатини яхшилаш ва уларнинг ҳажмини кўпайтириш мақсадида қуйидаги таклифлар киритилмоқда:

1. Тижорат банклари лизинг амалиётларини бевосита ўзлари эмас, балки шу мақсадда ташкил қилинган шўба корхоналари орқали амалга оширишни амалиётга киритиш.

2. Тижорат банкларида лизинг механизми билан боғлиқ амалиётни амалга ошириш мақсадида барча тижорат банклари учун умумий тартиб (йўриқнома шаклида) ишлаб чиқиш.

3. Лизинг битимлари бўйича кутиладиган рискларни қонун ҳужжатларида тўлиқ кўрсатиш. Лизинг битими бўйича юзага келадиган рискларни ўзига оладиган лизинг битимининг аниқ иштирокчиларини қонун билан белгилаш.

4. Банкда кредит ресурслари камомадлигида лизингга бўлган талабни қондириш учун хорижий банклар кредитларидан фойдаланиш.

5. Банклар томонидан кўрсатилаётган лизинг хизматларининг ҳажми кундан-кунга ортиб бораётганлиги ҳамда бугунги кунда лизинг хизмати кредитга нисбатан афзалроқ эканлигини эътиборга олиб, вилоят бошқармалари ва туман бўлимларида бевосита лизинг амалиёти билан шуғулланадиган алоҳида ҳодим тайинлаш.

6. Тадбиркорлик ва кичик корхоналар томонидан лизинг лойиҳаларини амалга оширишга ва ривожлантиришга моддий ёрдам ҳамда молиявий кафолат бериш мақсадида Ўзбекистонда лизингни ривожлантиришни қўллаб-қувватлаш Жамғармаси (Фонди) гузиш.

7. Жойларда тадбиркорларга янги, қулай ва манфаатли молия хизматлари тўғрисида ташвиқот ишлари, яъни оммавий ахборот воситалари орқали реклама ишларини кенг олиб бериш.

Шу билан бир қаторда, лизинг инфратузилмасини бутун республика бўйича кенгайтириш лозим. Лизинг соҳасини кенгайтириш мақсадида лизинг лойиҳаларини ҳаётийлигини ҳамда лизинг битимларини амалга ошириш учун кенг ахборот база билан таъминлаш, консалтинг компаниялар ва фирмалар, бошқа воситачилик фирмаларини ташкил қилиш зарур.

И.С. Назаров — слушатель БФА

КАЧЕСТВЕННЫЙ ВЗГЛЯД НА КОЛИЧЕСТВЕННУЮ ТЕОРИЮ ДЕНЕГ

Насколько применима классическая модель количественной теории денег $M \cdot V = P \cdot T$ на практике, в странах с переходной экономикой?

В данном уравнении необходимо определить, что представляет собой каждая переменная в странах с переходной экономикой, где доля теневого рынка составляет по разным оценкам от 20 до 40 процентов экономики.

Страны СНГ проводят жесткую монетарную политику для уменьшения влияния побочного сектора экономики, а также для сдерживания высокой инфляции. Контроль денежной массы, особенно наличных денег M_0 , превратилось в одну из важ-

ных направлений не только монетарной, но и фискальной политики.

– В странах СНГ официальной единицей расчетов является национальные валюты, отсюда вероятность того, что в проведении экономической политики, не учитывается наличие в обороте (в теневой экономике) наличной иностранной валюты особенно доллара США очень велика. Контроль и сокращение денежной массы M_0 хотя и направлены на благие цели, но это чревато и негативными последствиями.

– Сокращение в обороте наличной национальной валюты усилит, так называемый процесс «Долларизации», то есть теневая экономика будет испытывать недостаток в платежных средствах, которые компенсируется за счет иностранной валюты, хотя последняя и не является законным платежным средством. По началу доллар станет средством сбережений, а в дальнейшем может и превратится в платежное средство. В этом случае ни теневой рынок, ни инфляция не будут преодолены, так как реальный объем M_0 не будет не только сокращен, но возможно и увеличится из-за «доллара» поскольку он будет занимать место (вытеснять) национальной валюты.

– Сокращение M_0 также может негативно повлиять на сбережения населения и их вклады в банковские учреждения, тем самым ограничивая источники внутренних инвестиций, так как население обычно держит свои сбережения в наличных деньгах.

По нашему мнению, основной причиной нынешних инфляционных процессов в странах трансформации является не объем денежной массы, а именно низкий уровень национального дохода и благ, что побуждает высокую инфляцию. К причинам инфляции можно также отнести высокие процентные ставки, высокое налоговое бремя и бюрократию.

В заключении мы хотели бы предложить, что на стадии перехода в рыночную экономику страны должны проводить комплексную экономическую политику, направленную на увеличения национального дохода и благ. Проведение только монетарной или фискальной политики в отдельности, вероятно, не даст ожидаемого результата.

ИПОТЕКАВИЙ КРЕДИТЛАШ: ТАШКИЛИЙ-ҲУҚУҚИЙ МУАММОЛАРИ

Ипотекавий кредитлаш иқтисодиётдаги кредит муносабатларининг шундай муҳим бўғини ҳисобланадики, унинг аҳамияти ўтиш даври иқтисодиётидаги аҳолининг кредит ресурсларига бўлган юқори талаби кузатилаётган ҳамда давлат томонидан қурилиш соҳасини молиялаштириш ишлари учун маблағлар етишмаслиги шароитида яққол сезилади.

Ипотекавий кредитлашни ривожлантиришнинг мамлакат ялпи иқтисодий ривожланишини таъминлашдаги аҳамиятини қуйидаги омиллар яна бир бор тасдиқлайди:

— кўчмас мулк объектларини гаровга олиб, кредит ажратиш амалиётини йўлга қўйиш орқали турар-жой бинолари бозорини ривожлантириш, уларга бўлган талабнинг ошишига эришиш, бунинг натижасида қурилиш соҳасидаги ишларнинг жонланишини таъминлаш мумкин бўлади. Қурилиш соҳасидаги ишларнинг ривожланиши эса, саноат маҳсулотларига бўлган ялпи талабнинг ошишига ва макроиқтисодий ривожланишга салмоқли ижобий таъсир кўрсатади;

— жаҳон амалиётида аҳолининг уй-жой сотиб олиш билан боғлиқ бўлган жиддий ижтимоий муаммоларини ҳал қилишда ипотека кредитидан муваффақиятли фойдаланилмоқда. Айтиб ўтилган заруриятларга қарамасдан ипотека кредитини республикада жорий қилишда бир қатор муаммолар мавжуд. Унинг ривожланишини таъминлаш учун энг муҳим муаммолардан бири, узоқ муддатли, арзон молиявий ресурслар манбаларини шакллантириш бўлса, иккинчиси, ипотека кредитининг амал қилишини таъминлайдиган қонунчилик асосларининг ҳанузгача етарли даражада такомиллаштирилмаганлигидир. Бу асосан, ипотека кредити учун таъминот сифатида қўйиладиган кўчмас мулкларни гаровга қўйиш ёки кредитор томонидан уни мусодара қилиш жараёнларининг мураккаблигида намоён бўлмоқда.

Ўтказилган таҳлиллар натижасида мавжуд муаммоларни ҳал қилиш ва республикада самарали ипотекавий кредитлашни йўлга қўйиш бўйича қуйидаги фикр-мулоҳазаларни билдиришимиз мумкин:

– республикамізда ипотекавий кредитлашни ташкил қилиш учун зарур бўлган арзон баҳоли ва узоқ муддатли молиявий ресурслар манбаларини шакллантириш бўйича мақсадли жамғармалар тузиш ҳамда жамғарилган маблағлар ҳисобига аҳолига ипотека кредитларини тақдим этиш амалиётини йўлга қўйиш;

– ипотекавий кредитлаш бўйича мавжуд қонунчилик базасини ҳамда меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларни қайтадан кўриб чиқиш, ипотека кредитининг муваффақиятли амал қилиши учун зарурий ҳуқуқий асосларни ташкил этиш лозим. Хусусан, бу ипотека кредити олиш учун гаров объектларини расмийлаштириш ишларини осонлаштириш, уларни рўйхатга олиш тизимини ташкил этиш ҳамда кредитор томонидан гаров объектини мусодара қилиш ишларининг қонуний асосларини мустақамлаш;

– жаҳон амалиётидан маълумки, ипотека кредити ҳар қандай мамлакатда ташкил қилинишининг дастлабки босқичларида давлатнинг алоҳида ёрдами ниҳоятда муҳимдир. Ушбу муҳим жиҳатларни эътиборга олган ҳолда, давлат бюджетидан ипотекавий кредитлаш учун маблағларни мавжуд талабдан келиб чиқиб, ажратиш масалаларини кўриб чиқиш лозим.

Н.С. Нурматова – слушатель БФА

НЕОБХОДИМОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО БИЗНЕСА

Наиболее сложной проблемой в развитии малого бизнеса является привлечение средств в этот сектор экономики. Это связано со следующими особенностями малого бизнеса в сравнении с крупными предприятиями: неполные и неадекватные финансовые данные; во многом зависят от личности предпринимателя; разнообразные виды бизнеса; спрос на кредиты небольшого размера; чувствительны к изменениям экономической ситуации.

С точки зрения частных финансовых институтов малый бизнес в большинстве случаев является малопривлекательным объектом для выдачи кредитов. Необходимы такие финансовые институты, которые могли бы обеспечить стабильный поток фиксированных долгосрочных и низкопроцентных ссуд для развития малого бизнеса независимо от флуктуации в со-

стоянии экономики, а именно государственные институты финансирования малого бизнеса.

При реализации имеющихся и выработке новых инициатив в области развития и государственной поддержки малого бизнеса немалую роль играет опыт зарубежных стран.

В Японии, многие МСП начали деятельность после второй Мировой Войны. На сегодня малые и средние предприятия играют важную роль в различных отраслях социально экономической сферы Японии, что подтверждается большой долей, которую они занимают в общем числе предприятий (98,9%) и числе занятых (39,5 млн. человек).

Сумма кредитов предоставленных МСП в 2003 г. составляет 258 трл. иен из которых 89,8 % предоставлены частными финансовыми учреждениями. Хотя, всего лишь 10,2 % всех выданных кредитов для МСП приходится на долю государственных финансовых институтов, эти институты имеют большое значение для развития малого бизнеса в Японии.

В Японии существуют следующие государственные финансовые институты:

- Японская корпорация финансирования малого бизнеса.
- Национальная корпорация финансирования индивидуального бизнеса (КФИБ).
- Банк Секо Тюкин.

В соответствии с политическими целями на разные моменты времени, государственные институты финансирования малого бизнеса также играют роль стимуляторов политики в тех направлениях, где не работают рыночные механизмы. Это способствует созданию новых предприятий и оживлению рынка.

В целях активизации финансового посредничества в инвестиционных процессах для развития и поддержки малого бизнеса в Узбекистане следует:

- ускорить создание банка развития Узбекистана, которое предусмотрено в Программе реформирования банковской системы Республики Узбекистан в 2000-2003 годах.¹
- создать Корпорацию финансирования малого бизнеса, которая будет финансировать субъектов малого бизнеса в краткосрочной основе, без залогового обеспечения.

¹ Приложение к Постановлению Кабинета Министров от 24 марта 2000 г. №104.

КРЕДИТ БЕРИШ МЕХАНИЗМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Илмий тадқиқот натижалари шуни кўрсатмоқдаки, мамлакатимиз банклари фаолиятидаги энг хавfli муаммолардан бири — бу даромад келтирувчи активларнинг даромад келтирмайдиган «ўлик» активларга айланиб қолишига ва натижада банк даромадлилигига салбий таъсир этиб, акциядорлар, кредиторлар, мижозлар манфаатига путур этиш хавфини келтириб чиқарувчи муаммолардир. Бу муаммо асосан, банк—мижоз—кредит муносабатларида юзага келмоқда.

Банк—мижоз—кредит муносабатларида амалиётда келиб чиқаётган муаммолар қуйидагилардир:

— банкнинг соғлом фаолиятига салбий таъсир этувчи ва банк акциядорлари, кредиторлари, шунингдек, мижозлари манфаатига хавф солувчи муаммо, бу қарздор мажбуриятининг бажарилмаслиги оқибатида, банкларда қайтарилиш муддати ўтиб кетган кредит ва устама фоизларнинг юзага келишидир;

— банк—мижоз—кредит муносабатларини тартибга солувчи қоидалар амалдаги қонун ва меъёрий ҳужжат талаб-қоидалари асосида белгиланиб, кредит муносабатлари кредитлашнинг асосий тамойиллари, яъни тўловлилик, таъминланганлик, муддатлилик, мақсадлилик ва ниҳоят қайтарилиш тамойилларига асосланган ҳолда, белгиланаётган бўлса-да, банклар фаолиятида кредит амалиётини йўқотишлар ҳолати юзага келмоқда.

Банк амалиётида банк—мижоз—кредит муносабатларида юзага келаётган муаммоларни ижобий ҳал этиш ечимини қидиргандан кура, муаммоли кредитларни юзага келтирувчи омилларнинг салбий таъсирини бартараф этиш чорасини кўриш самаралироқдир.

Ушбу мавжуд салбий таъсирли омилларни бартараф қилиш учун қуйидаги бир қатор таклифларни бериш мумкин:

— банк ходимининг қарз олувчи хўжалик субъекти молиявий ҳисоботларини тўғри ва ҳаққоний таҳлил қилишида малака ва тажрибаси етарли бўлиши керак;

— банк кредит қўмиталарининг расмийлик учунгина иш юритиши, шунингдек, ўз ваколатли ва масъулиятли вазифасига совуққонлик билан эмас, балки тўлиқ масъулиятни хис қилган ҳолда, ишга жиддий ёндашиб фаолият юритиши лозим;

– банк–мижоз–кредит муносабатларида якдил хулоса мавжуд бўлиши керак;

– банклар қарз олувчиларнинг бизнес-режаси асосида доимо хўжалик фаолиятини боришлари ва қарздорнинг тўловлилик қобилиятини таҳлил этиш зарурдир;

– банк–мижоз–кредит муносабатларини тартибга солувчи шартномаларнинг ҳуқуқий ва иқтисодий жиҳатдан тўлиқ тузилиши муҳимдир;

– қарздор устидан етарлича мониторинг ўрнатиш керак, яъни тижорат банклари томонидан қарздорнинг кредитдан фойдаланишнинг бугун муддати давомида доимий молиявий хўжалик фаолияти таҳлил этиб борилиши даркор;

– кредит маблағи таъминотига қўйиладиган талабларнинг ҳуқуқий ва иқтисодий жиҳатдан тўлиқ ҳамда жиддий таҳлил қилинган ҳолда расмийлаштирилиши зарур;

– мажбурият ижроси таъминотларига белгиланган амалдаги қонун талабларининг амалиётда юзага келаётган муаммолар ечимини топиш учун қонун базасига ўзгартиришлар киритиш керак.

Г. Рафиева – слушатель БФА

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ РЕЖИМЫ И УСТАНОВЛЕНИЕ ЦЕЛЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНФЛЯЦИИ

Установление целевых показателей инфляции пользуется большим успехом в промышленных странах как средство поддержания стабильности цен. Развивающиеся страны тоже могут извлечь пользу из этого метода, который повышает степень прозрачности и вынуждает директивные органы углублять реформы.

Центральный банк, который устанавливает целевые показатели инфляции, фиксирует свои инструменты – к примеру процентные ставки – на таком уровне, который приблизит прогнозируемый уровень инфляции, к примеру, на ближайший год или два к целевому показателю инфляции в этот будущий период. Расхождение между прогнозируемым и целевым показателями инфляции подсказывает выбор мер экономической политики для его ликвидации. Этот ориентированный на будущее подход, очевидно, является целесообразным, учитывая длительные и непостоянные временные лаги между измене-

ниями денежно-кредитных инструментов и их влиянием на конечную цель политики.

Органы денежно-кредитного регулирования учитывают также изменения важнейших денежных и финансовых показателей, таких как деньги и кредит, структура процентных ставок по срокам погашения, цены активов и условия на рынке труда. Если несколько из указанных индикаторов дают основание считать, что будущий уровень инфляции может превысить целевой показатель, необходимость использовать инструменты становится более очевидной.

Применение целевых показателей инфляции требует от государственных органов принятия нескольких важных решений. Во-первых, они должны определить, какой показатель инфляции они будут использовать. Двумя очевидными вариантами являются индекс потребительских цен и дефлятор ВВП. Хотя последний является привлекательным, потому что он полнее отражает понятие «внутренней» инфляции, ИПЦ имеет явные операционные преимущества. Этот индекс лучше всего известен населению, он обычно составляется ежемесячно и своевременно (и поэтому его можно регулярно контролировать), и он редко пересматривается.

Вторая проблема состоит в определении целевого уровня инфляции. Большинство промышленных стран с низким уровнем инфляции выбрали показатели в размере 1-3%. Общеизвестно, что более высокие темпы инфляции отрицательно сказываются на экономическом росте и могут привести к издержкам в области благосостояния и эффективности. Но установление нулевого показателя инфляции также нецелесообразно. Неэластичность в сторону снижения номинальной заработной платы и цен требует положительного уровня инфляции, с тем чтобы существовала возможность производить необходимые изменения в реальных зарплатах и других относительных ценах.

Третья проблема заключается в том, принимать ли точечный целевой показатель инфляции или диапазон целевых показателей, т.е. показатели инфляции с заранее определенными диапазонами или допустимые коридоры. Учитывая трудности прогнозирования инфляции, а также неопределенность, связанную с точными временными рамками запаздывания передаточного механизма денежно-кредитной политики, вероятность того, что точечные показатели не будут выполнены. С другой стороны, диапазоны целевых показателей требуют принятия

решения о ширине коридора. Слишком узкие коридоры страдают теми же недостатками, что и точечные показатели. Но коридоры не должны быть и слишком широкими, так как по мере повышения вероятности выполнения цели при увеличении ширины коридора снижается его польза в плане воздействия на ожидания. Таким образом, установление уровня инфляции в качестве целевого ориентира монетарной политики требует глубокого анализа макроэкономической ситуации в стране.

Ш.А. Аббасова — слушатель БФА

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ПУТИ ЕЁ РАЗВИТИЯ

Представленная в основном банками и крупными страховыми компаниями, финансовая система страны не может охватить своими услугами все сегменты быстро меняющегося рынка. Появляется потребность в разработке нескольких схем кредитования (кредитных продуктов) с определенными условиями. Поэтому микрофинансовые организации (МФО) имеют хорошие перспективы развития. Они не конкуренты для банков, страховых и лизинговых компаний.

Особую актуальность обретают два аспекта дальнейшего развития финансовой системы республики: повышение эффективности посреднической деятельности коммерческих банков и усиление роли небанковских финансовых посредников.

Микрофинансирование в РУ осуществляется на основании Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан №309 от 30.08.2002 г. «О мерах по развитию микрофинансирования в Республике Узбекистан».

Развитие микрофинансового сектора в Узбекистане началось с банковского микрокредитования. На коммерческие банки в Узбекистане приходится около 90% всех средств, выдаваемых в стране в виде микрокредитов и микрозаймов.

Предприниматели отмечают труднодоступность средств льготных кредитных линий и внебюджетных фондов, а представители банков говорят о низкой активности заемщиков и плохом возврате выданных кредитов. Здесь можно выделить три основные проблемы.

1. Субсидированная процентная ставка находится на уровне, ниже рыночного. Банки не имеют достаточных стимулов обслуживать заемщиков по этим кредитным линиям, они предпочитают иметь дело с крупными заемщиками.

2. Ограничена выдача кредита наличными деньгами. Ими может быть выдано не более 50% стоимости кредита.

3. Исключение из программ льготного кредитования торгово-посреднической деятельности.

Мировая практика показывает, что эффективный, способный обслуживать потребности различных хозяйствующих субъектов, кредитный рынок существует тогда, когда поставщиками финансовых услуг являются не только банки. Должна существовать альтернатива, которая и стала оформляться в виде кредитных союзов. Закон «О кредитных союзах» был принят в 2002 году.

В отличие от коммерческих банков, кредитные союзы выдают средства на торговую деятельность, и члены кредитных союзов активно пользуются этим. Следует разработать правовой фундамент в виде закона «О микрофинансовых институтах» или «О небанковских финансовых организациях». Соответственно, должны адаптироваться подзаконные акты — положения и инструкции Центрального банка, налоговых, таможенных и других контролирующих органов.

Таким образом, развитие микрофинансового небанковского сектора, предоставляющего продукты, аналогичные банковским и входящего в состав инфраструктуры банковской системы, способствует стремлению банков повышать качество оказываемых услуг и развитию конкурентоспособности коммерческих банков, которое в конечном итоге способствует развитию экономики в целом.

С.Н. Яхшиликova — слушатель БФА

УПРАВЛЕНИЕ СООТНОШЕНИЕМ ОБЪЕМА И СРОКОВ ПРИВЛЕКАЕМЫХ И РАЗМЕЩАЕМЫХ РЕСУРСОВ БАНКА

Традиционным способом управления активами и пассивами банков является способ, который обеспечивает объединение всех привлеченных и собственных ресурсов в общий финансовый фонд с распределением его по тем видам активных операций, которые определялись относительно благоприятной

для банков конъюнктурой финансового рынка вне зависимости от источников формирования денежных средств и сроков их привлечения, что не может отрицательно не сказываться на финансовом состоянии банков.

Оптимальное соотношение сроков привлечения и размещения ресурсов подразумевает балансовое равновесие между суммами и сроками высвобождения денежных средств по активу и предстоящими платежами по обязательствам банка.

Указанное соответствие объемов и сроков привлекаемых и размещаемых средств имеет важное значение для обеспечения ликвидности банка.

Равенство соответствующих статей актива и пассива баланса будет свидетельствовать о состоянии ликвидности баланса банка.

При изучении структуры использования средств банка можно выделить такие статьи актива баланса, как:

- денежные средства в кассе и на корреспондентских счетах;
- межбанковские средства;
- выданные кредиты, в том числе факторинговые и лизинговые операции;
- вложения в ценные бумаги, включая инвестиционные средства;
- основные средства и другие активы.

Соответственно по пассивам банка:

- депозиты до востребования;
- сберегательные и срочные депозиты;
- заемные средства;
- средства на клиринговых счетах;
- средства на правительственных счетах;
- прочие пассивы;
- капитал банка.

Рассматривая структуру средств банка, необходимо учитывать, приносит ли конкретная группа активов доход или является иммобилизацией средств в активы, не приносящие дохода и создающие лишь условия для работы банка.

Положительной является такая динамика изменений структуры активов, при которой доля активов, приносящих доход, увеличивается более быстрыми темпами, чем валюта баланса. В то же время, чем больше доля первоклассных ликвидных активов в общей сумме активов, тем выше ликвидность банка.

Задачей банка является на основе анализа структуры и динамики изменения активов и пассивов банка получить более детальную информацию о привлечении и размещении ресурсов банка не только с точки зрения ликвидности банка, но и деятельности банка по другим направлениям. Это обеспечивается методом управления соотношения по объемам, срокам и процентным ставкам привлекаемых и размещаемых средств банка.

М. Каюмова — слушатель БФА

РАБОТА С ПРОБЛЕМНЫМИ ПРОЕКТАМИ В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

В банках для контроля за ходом использования и погашения ссуды формируется специальное кредитное досье, где сосредоточена вся документация по кредитной сделке и все необходимые сведения о заемщике.

Конечная цель — целевое использование кредита и обеспечение погашения в срок основного долга и уплаты процентов в полном объеме.

Частота, с которой следует проводить мониторинг кредита определяется Кредитным Комитетом и зависит от Кредитной политики банка.

Проведение мониторинга проекта обосновывается необходимостью определения текущего состояния как объектов финансирования, так и реализации всего проекта в целом на текущую дату, изменения и процесса развития проекта во времени. При этом, следует отметить, что основным методом проведения мониторинга является сравнительный анализ параметров проекта.

В зависимости от цели можно выделить следующие этапы мониторинга проекта:

1. Мониторинг надлежащего оформления кредитной документации.

2. Мониторинг финансирования.

3. Мониторинг целевого использования кредита.

4. Текущий мониторинг, в том числе и мониторинг проблемных кредитов (анализ, прогноз, решение проблем).

Можно отметить нижеследующие меры по работе с проблемными кредитами:

Предупредительные меры по проблемным проектам включают, как правило:

– оповестительные мероприятия Заемщика, вышестоящей организации, ответственных органов власти (Хокимияты, Госкомимущество РУ, Кабинет Министров РУ и др.) о необходимости приведения фактических показателей по освоению мощностей, устранению проблем.

Финансовые меры включают:

– наложение штрафных санкций в соответствии с кредитным договором, выставление платежных требований и списание средств со счетов поручителей (если они есть)

Правовые меры включают:

– созыв внеочередных собраний учредителей, усиление или замена менеджмента на предприятии, замена учредителей, привлечение инвесторов, пересмотр условий кредита в установленном порядке (пересмотр сроков оплаты по кредиту и др.);

Судебные меры:

– подготовка и передача документов в судебные органы, поиск покупателей по проекту.

Ликвидационные меры:

– передача дела в Хозяйственный Суд РУз, открытие ликвидационного производства с введением процедуры банкротства и поиск покупателей на заложенное и иное имущество.

В случае, когда по результатам анализа будет установлена невозможность реализации проекта как это предусматривалось кредитным договором и принятые меры не дали желаемого результата, менеджер проекта может внести в установленном порядке на рассмотрение руководства предложение о переводе кредита в статус «ненаращивания», реализации всего или части обеспечения.

II СЕКЦИЯ **БЮДЖЕТ ДАН МОЛИЯЛАШТИРИШНИ ВА СУҒУРТА** **ТИЗИМИНИ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ**

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ БЮДЖЕТНОГО **ФИНАНСИРОВАНИЯ И СИСТЕМЫ СТРАХОВАНИЯ**

Б.Б. Ашрафханов — Первый заместитель Министра финансов РУз

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ **СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ УЗБЕКИСТАНА**

С 1997 г. в Узбекистане проводится реформа страхования, предусматривающая поэтапный переход к рыночным механизмам в страховании. Общеизвестно, что одним из важнейших условий рыночного успеха страховой компании является ее успешная инвестиционная деятельность. В связи с этим одним из важнейших условий успешной реализации реформы страхования является обеспечение условий для эффективной инвестиционной деятельности страховых компаний.

Принимая во внимание, что процесс инвестирования средств страховых компаний носит как краткосрочный (в случае общего страхования), так и долгосрочный характер (в случае страхования жизни), обеспечение достаточной эффективности инвестиционной деятельности страховой компании возможно только при наличии на фондовом рынке инструментов высокой категории надежности как с длительным, так и с небольшим периодом обращения и реальной положительной доходностью. По сведениям Государственной инспекции по страховому надзору при Министерстве финансов республики, по итогам 2004 г. объем инвестиционной деятельности страховых компаний превысил 140 млрд. сум., что на 12% больше, чем за 2003 г. При этом весь объем реализованных в 2004 г. ГКО, по оценкам специалистов составляет всего 45 млрд. сум., в связи с этим важнейшей задачей при реализации реформы страхового рынка республики становится развитие отечественного финансового рынка, в том числе опережающее развитие фондового рынка.

Многочисленные финансовые кризисы на азиатских и развивающихся рынках в конце 1990-х гг., падение американского рынка акций в 2000 г. привели к существенному снижению доходности инвестиционной деятельности страховых компаний на Западе, что обусловило поиск новых инструментов для инвестирования средств страховых резервов и страховых фондов.

Учитывая, что размещение средств страховых резервов и страховых фондов в более надежные государственные долговые бумаги, как правило, приносит доход, не превышающий уровня инфляции, крупнейшие зарубежные страховые компании, реструктурировали свои инвестиционные портфели, увеличив в них доли индексированных облигаций, проценты по которым начисляются с учетом уровня инфляции, а также таких производных инструментов, как инфляционные свопы. В связи с растущим спросом со стороны институциональных инвесторов на индексированные облигации инвестиционные банки стали активно размещать на рынке именно такие бумаги. В Европе рынок индексированных облигаций за 2003 г. вырос более чем в два раза.

Так как спрос на долгосрочные инвестиционные ресурсы в экономике республики значительно превышает предложение, индексированные банковские облигации могут стать эффективным инструментом инвестирования средств страховых компаний, выступая в качестве перспективного механизма привлечения средств страховых резервов и страховых фондов для кредитования рентабельных инвестиционных проектов в реальном секторе экономики.

Важнейшим внутренним фактором, определяющим величину отдачи от активов, является качество управления средствами страховых резервов и страховых фондов, которое, в первую очередь, зависит от эффективности инвестиционной политики страховой компании (выбора направлений и объектов инвестирования, установления инвестиционных ограничений и определения структуры инвестиционного портфеля).

Следует отметить, что в соответствии с национальным законодательством со стороны государства регламентируется размещение средств страховых резервов, в то время как по другим активам страховщика регламентации нет.

В соответствии Временным положением Министерства финансов Республики Узбекистан №66 от 28.06.2000 г "О размещении страховых резервов страховыми организациями на тер-

ритории Республики Узбекистан", зарегистрированным Министерством юстиции Республики Узбекистан 26.07.2000 г. за №952 к числу активов, разрешенных для размещения средств страховых резервов, отнесены: государственные ценные бумаги, корпоративные облигации и акции отечественных эмитентов, депозиты и денежные средства, в том числе иностранная валюта, на счетах в коммерческих банках республики.

Важнейшей задачей развития страхового рынка республики на ближайшую перспективу становится интенсификация инвестиционной деятельности отечественных страховщиков путем выпуска государственных ценных бумаг со средними и длительными сроками (не менее пяти лет) погашения и уровнем доходности выше уровня инфляции. Появление подобного инструмента на фондовом рынке республики позволит создать условия для развития накопительных видов страхования — важнейшего источника внутренних инвестиционных ресурсов.

**А.Н. Ли — к.э.н., зав.
кафедрой БФА**

РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН В СТАНОВЛЕНИИ ЕЕ ЭКОНОМИКИ

В рыночных странах традиционно сложился юридический подход к определению Государственного бюджета, где он рассматривается как основной финансовый план государства на текущий год, утверждаемый законодательными органами власти. В то же время по материальному содержанию государственный бюджет представляет централизованный фонд денежных средств государства, а по социально-экономической сущности — совокупность экономических отношений по формированию и использованию бюджетного фонда страны.

Используя бюджет, государство вносит глубокие изменения в пропорции, складывающиеся как на стадии производства, так и на стадии первичного распределения национального дохода. Через государственный бюджет в настоящее время в развитых странах перераспределяется до 40% национального дохода. Важное значение принадлежит социальной функции государственного бюджета. В бюджетах всех развитых стран наблюдается значительный рост затрат, связанных с воспроизводством рабочей силы: расходов на образование, здравоохра-

нение, социальное страхование и т. д. Для структурной перестройке экономики отдельным отраслям экономики оказывается выборочная помощь в виде государственной субсидии или льготных банковских кредитов с правительственной гарантией, например, сельскому хозяйству. Помощь оказывается также экспортным фирмам, что значительно облегчает их положение в условиях конкурентной борьбы на мировых рынках. В последнее время являемся свидетелями использования средств бюджета для преодоления возникающих кризисных явлений. Наконец, бюджетное устройство государства создает возможность осуществления бюджетного контроля со стороны парламента и министерства финансов за образованием и движением всех бюджетных потоков.

Таким образом, экономическое содержание сущности государственного бюджета можно свести к следующим его основным функциям:

- перераспределение национального дохода;
- финансовое обеспечение социальной политики;
- государственное регулирование и стимулирование экономики;
- контроль за образованием и использованием централизованного фонда денежных средств.

Структура государственного бюджета в каждой стране имеет национальные особенности. При помощи бюджета государство активно воздействует на формирование и использование других финансовых планов, обеспечивается их взаимная увязка, достигается соответствие движения материальных и денежных ресурсов страны.

В условиях переходного периода Государственный бюджет Республики Узбекистан превращается в могучее средство перестройки национальной экономики, социальной защиты, повышения благосостояния населения и развития экономических отношений с другими странами. Из бюджета выделяются средства на выполнение общегосударственных целевых программ. Так под гарантии правительства были привлечены инвестиции на реализацию проектов по обеспечению энергетической и зерновой независимости. Хотя наблюдается тенденция снижения расходов бюджета на экономику и централизованные инвестиции все же они остаются высокими и составляют соответственно порядка 13% и 11% в общих расходах бюджета. Расходы государственного бюджета РУз без государственных

целевых фондов на социально-культурные мероприятия и социальную защиту населения к общему расходу составили за 2002–2005 (план) гг. в среднем 46,2% или 11,1% к ВВП. В целом в течение 2002–2004 гг. расходы государственного бюджета находились на уровне 23–25% от ВВП. Через бюджет происходит перераспределение бюджетных средств по уровням властей. В Республике Узбекистан они составляют в среднем 83% от всех доходов местных бюджетов, из них дотации, субвенции и бюджетные ссуды колеблются в пределах 18–20%. Кроме этого, создавая новые механизмы бюджетного финансирования науки, совершенствование государственной системы подготовки кадров можно стимулировать новые научные и технические достижения, сокращать сроки их внедрения в производство, а в итоге — служить катализатором наращивания научно-производственного потенциала республики.

Другой стороной деятельности бюджета является сбор его доходов, в основе которой лежат механизмы налоговой системы. Манипулируя налогами, можно стимулировать деловую активность, воздействовать на эффективность экономики. В Узбекистане налоговые поступления на 2004 год составили порядка 90% дохода государственного бюджета.

Как видим, налогово-бюджетная политика в РУз является важным инструментом для обеспечения макроэкономической стабилизации экономики. В этих условиях важно осознанное регулирование государством налогообложения и государственных расходов с целью эффективного воздействия на национальное производство. При этом надо стремиться к тому, чтобы экономические механизмы регулирования автоматически реагировали на изменение экономического положения страны.

Бюджетный дефицит относится к так называемым отрицательным экономическим категориям, которые, однако являются неотъемлемым элементом экономической системы. Более того, без них экономическая система утрачивает способность к самодвижению и поступательному развитию. Поэтому бездефицитность бюджета еще не означает, что экономика эффективная. Прежде всего, надо четко представлять себе, какие процессы протекают внутри самой финансовой системы, какие изменения воспроизводственного цикла вызывают дефицит бюджета. Поэтому контроль над бюджетным дефицитом не должен стать самоцелью, достаточно, чтобы функционировал механизм его регулирования.

Дальнейшее повышение роли Государственного бюджета РУз в укреплении ее экономики, должно происходить через целенаправленную деятельность государства по определению основных задач бюджета, реальных параметров доходов и расходов, осознанного регулирования дефицитом.

М.А. Мирсадыков — Заместитель
начальника Государственной ин-
спекции по страховому надзору при
Министерстве финансов РУз

ЭТАПЫ РЕФОРМИРОВАНИЯ СТРАХОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ КАК ВАЖНЕЙШЕГО ЭЛЕМЕНТА ФИНАНСОВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ СТРАНЫ

В отличие от стран с развитой экономикой, где формирование и эволюционное развитие страхового рынка происходило в течении нескольких столетий, Узбекистан вынужден осуществлять реформирование страхового рынка в сжатые сроки.

Первый этап реформирования страхового рынка республики начался в 1993 г. - принятием Закона Республики Узбекистан «О страховании», который создал необходимую базу для ликвидации монополии Госстраха.

Однако до 1997 г. на все негосударственные страховые компании приходилось менее одного процента совокупной страховой премии, что свидетельствует о фактически монопольном положении Госстраха.

Реально ликвидация монополии государства на страхование началась в 1997 г. с выходом Указа Президента Республики Узбекистан от 25.02.1997 г. №УП-1713 «О создании Государственно-акционерной страховой компании «Ўзагросуғурта», который ознаменовал собой начало второго этапа реформирования отечественного страхового рынка. В соответствии с этим указом на базе Главного управления государственного страхования при Министерстве финансов Республики Узбекистан (Госстраха) создавалась Государственно-акционерная страховая компания «Ўзагросуғурта» в форме акционерного общества открытого типа и являющаяся правопреемником Госстраха.

В начале 2002 г. начался третий этап реформирования страхового рынка Узбекистана принятием Закона Республики Узбекистан «О страховой деятельности», который продолжается и

на сегодняшний день. В связи с этим основными целями развития страхового дела остаются разработка и реализация мер по углублению реформ на страховом рынке республики и созданию необходимых условий для устойчивого функционирования страховых компаний.

Основными задачами по дальнейшему реформированию страхового рынка республики являются:

- формирование законодательной базы рынка страховых услуг;
- развитие обязательных и добровольных видов страхования;
- совершенствование механизма государственного регулирования и надзора за страховой деятельностью;
- стимулирование перевода сбережений населения в долгосрочные инвестиции с использованием механизмов долгосрочного страхования жизни;
- поэтапная интеграция национальной системы страхования с международным страховым рынком.

К.К. Шаакрамов – к.э.н., доц., руководитель научного направления БФА

ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ФИНАНСАМИ

История развития национальных экономик показала, что по степени участия государства в её управлении имеется много суждений, но в целом их можно классифицировать в два крупных направления: это классическая и неокейнсианская. Первое направление предполагает использование чисто рыночных механизмов в управлении экономикой, второе – участие государства в регулировании экономических и финансовых вопросов. Данная проблема остро возникает и в странах постсоветского пространства, государствах так называемого переходного периода.

В условиях Узбекистана, где формируются рыночные отношения, идёт построение социально-ориентированной рыночной экономики настоящий вопрос встает с новой силой: необходимо осуществлять эффективную бюджетную политику и экономное расходование государством бюджетных средств.

Одним из прогрессивных инструментов эффективного использования бюджетных средств является внедрение казначейской системы исполнения бюджета государством.

В Узбекистане с помощью зарубежных финансовых институтов, таких как Всемирный банк, Азиатский Банк Развития, Министерство экономики, финансов и промышленности Франции и др. разработан и внедряется проект «Реформирование управления государственными финансами» по внедрению казначейской системы управления бюджетом государства. Основными целями проекта являются совершенствование управления государственными финансами и обеспечение эффективного расходования бюджетных средств путём перехода на казначейскую форму исполнения госбюджета и реформирования процесса подготовки государственного бюджета. В ходе осуществления проекта подразумевается реформирование процесса подготовки бюджета и реформирование исполнения бюджета путём создания казначейства. Реформирование процесса подготовки бюджета предполагает планирование бюджета на среднесрочную (трёхлетнюю) перспективу. В целях повышения эффективности использования бюджетных ассигнований предусматривается применить программный метод, а также внедрение новой бюджетной классификации, соответствующей статистике государственных финансов Международного валютного фонда.

Казначейская система позволит на основе четко определяемых объёмов реальных потребностей выборочно проводить оптимизацию бюджетных потоков, снизить вероятность серьёзных прорывов и недочётов в финансировании, сделать процесс исполнения бюджета более ровным.

Сегодняшняя система учёта доходов бюджета не позволяет своевременно сгруппировать информацию об объёмах поступающих доходов и расходования их, а следовательно, обеспечить своевременность регулирования и возможности корректировки процесса финансирования при необходимости.

Вновь вводимая система казначейства подразумевает проведение тщательного и детального учёта доходов по разделам и параграфам бюджетной классификации и получение ежедневной информации о поступивших доходах, что позволит своевременно регулировать денежные потоки как по территориям, так и по отраслям, а следовательно, обеспечивать своевремен-

ное финансирование предусмотренных в бюджете расходов в необходимом объёме.

Участие казначейства в исполнении бюджета позволит:

- обеспечить большую сбалансированность бюджета по доходам и расходам в процессе его исполнения;
- повысить оперативность контроля за процессом перечисления и использования бюджетных средств, а также эффективному их управлению;
- предоставления органам власти и управления оперативной достоверной информации об исполнении бюджета;
- свести роль бюджета к инструменту эффективного сокращения дебиторско-кредиторских задолженностей и улучшения макроэкономических показателей.

Х.М. Шеннаев — ТМИ доценти, и.ф.н.

АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИНИНГ ИНВЕСТИТОРЛАР ОЛДИДАГИ ЖАВОБГАРЛИГИНИ СУГУРТАЛАШНИНГ ЗАРУРЛИГИ

Мамлакатимизда иқтисодий ислохотлар бошлангандан сўнг мулкларни давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш натижасида акциядорлик шаклидаги кўплаб хўжалик юритувчи субъектлар шакллантирилди. 2005 йилнинг 1 январ ҳолатига, Ўзбекистон Республикасида 315,9 минг корхона ва ташкилотлар давлат рўйхатидан ўтган бўлса, уларнинг 2527 таси акциядорлик жамиятларидир¹.

Акциядорлик жамиятларини ташкил этиш ва уларнинг фаолиятини тартибга солиш Ўзбекистон Республикасининг «Акциядорлик жамиятлари ва акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш тўғрисида»ги Қонунига мувофиқ амалга оширилди. Мазкур қонунда акциядорларнинг ҳуқуқларини суғурта йўли билан ҳимоялаш масаласига ҳам алоҳида эътибор қаратилган.

Маълумки, ҳар қандай юридик ёки жисмоний шахс фонд бозоридан акцияларни сотиб олишга ҳақли. У бирорта акциядорлик жамиятининг акциясини сотиб олар экан, инвестор сифатида пул маблағини ишончли сақланишидан манфаатдор-

¹ Статистическое обозрение Республики Узбекистан за 2004 год.-Т.: Госкомстат, 2005 г. с.8.

дир. Аммо, рақобат муҳити шаротида фаолият юритиш акциядорлик жамиятлари учун қутилмаган тасодифларни ва хавф-хатарларни келтириб чиқариши мумкин. Баъзан бундай тасодиф ва хавф-хатарлар жамиятни инқироз ёқасига, бинобарин, инвесторларнинг пул маблағларини йўқолишига олиб келади.

Шу боис акциядорлик жамиятларининг инвесторлар пул маблағларини сақланиши учун жавобгарлигини суғурта қилиш муҳим аҳамиятга эга. Мазкур суғурта бўйича жавобгарлик ҳажми суғурта ташкилоти ва суғурталанувчи бўлган акциядорлик жамияти ўртасида ўзаро келишув асосида аниқланади ва унинг миқдори шартнома тузилаётган пайтдаги жамият чиқарган жами акциялар суммасидан ошиб кетиши мумкин эмас. Суғурта мукофоти суғурта шартномасида келишилган суғурта суммасидан келиб чиққан ҳолда суғурта ташкилоти томонидан белгиланган тарифлар асосида ҳисоблаб чиқарилади.

Амалий тажриба мазкур суғурта хизматини кўрсатишда талай муаммолар мавжудлигини кўрсатмоқда. Улардан бири акциядорлик жамиятларининг ушбу суғурта тури ҳақида яхши тушунчага эга бўлмаганлиги ва суғуртани «фойда келтирмайдиган харажат» сифатида талқин этишидир. Муаммони ечиш учун жамият раҳбар ходимларининг суғуртага бўлган салбий муносабатини тубдан ўзгартириш лозим.

Шундай қилиб, акциядорлик жамиятларининг инвесторлар пул маблағларини сақланиши учун жавобгарлигини суғурталаш кўп минг сонли акциядорларнинг ҳуқуқларини ва манфаатларини ҳимоя қилишга қаратилган. Фикримизча, иккиламчи қимматли қоғозлар бозорининг ривожланиши билан акциядорлик жамиятларининг инвесторлар олдидаги жавобгарлигини суғурталашга бўлган қизиқиши янада кучаяди.

Г.А. Қосимова — и.ф.н., ТМИ доценти

ГАЗНАЧИЛИК ФАОЛИЯТИНИ ТАШКИЛ ЭТИШНИНГ ДОЛЗАРБ МУАММОЛАРИ

Ҳозирги кунда давлат бюджети самарали ижросини таъминлашнинг давлат тadbирлари ичида газначилик хизмати-дан кенг фойдаланиш ва бюджет амалиётида шу асосда туб ўзгаришларни амалга ошириш муҳим аҳамият касб этмоқда. Чунки ҳар бир давлат учун бюджетни самарали ижросини таъминлаш бюджет-солиқ сиёсатининг ҳамда бюджет жараёни-

ни бошқаришнинг асосий талабларидан бири бўлиб ҳисобланади.

Республикада амалга оширилаётган «Давлат молиясини бошқаришни ислоҳ қилиш» лойиҳасининг асосий мақсади-давлат молиясини бошқаришни такомиллаштириш ва давлат бюджетини ижро этишни фазначилик шаклига ўтиш ёрдамида бюджет маблағларини самарали харажат қилинишини таъминлаш ва давлат бюджетини тайёрлаш жараёнини ислоҳ қилиш ҳисобланади.

Фазначиликнинг мақсади бюджет соҳасини узлуксиз молиялаштириб бориш, бош тақсимловчилар ва бюджетдан маблағ олувчилар томонидан ажратилган ресурсларни бюджет қонунчилиги талабларидан келиб чиқиб, бюджет муассасаларига етказиш ва уларнинг топшириғига асосан касса операциялари юргизишдан иборатдир. Фазначилик тизими бюджет ижросини таъминлаш давомида қуйидаги вазифаларни бажаради:

– жорий молия йилига белгиланган режа кўрсаткичларга ҳақиқий харажатларни тўғри келишини таъминлаш;

– ўзгараётган иқтисодий вазият ва бюджетга тушаётган даромадларни эътиборга олган ҳолда харажатлар ҳажминини тўғрилаб бориш;

– тўловларни қайта кўриб чиқиш давомида уларнинг қатъий мақсадли бўлишига эришиш ва ажратилган маблағларни самарасиз ишлатилишини олдини олиш.

Фазначилик фаолияти амалга оширилаётган давлатлар тажрибаси шунини кўрсатадики, республикада фазначилик институти жорий қилиниши давлат харажатларини бошқаришда ижобий бурилиш ясайди. Бугунги кунда собиқ Иттифоқ республикаларининг барчасида у ёки бу шаклдаги фазначилик тизими фаолият кўрсатмоқда. Аммо барча давлатларда бошланган ислохотлар ўзининг тўла якунига етганича йўқ, ўтган давр мобайнида уларга тегишли ўзгартиришлар киритилмоқда. Уларни танқидий қайта кўриб чиқиб ижобий натижаларини ўз амалиётимизда жорий қилиш керак бўлади. Лекин, бюджетнинг даромадлар ва харажатлар қисмини бошқариш муаммоларини ечмасдан туриб, фазначиликнинг самарали фаолиятини амалга ошира олмаймиз.

Бизнинг фикримизча, бюджетни тайёрлаш жараёнларини ўзгартиришимиз керак, бир реал бўлмаган бюджет асосини иккинчи реал бўлмаган бюджет ташкил этмаслиги лозим. Албатта, бюджетни харажатлар қисмини режалаштирилиши мамла-

катдаги асосий макроиқтисодий кўрсаткичлар бажарилиши билан уйғунлаштирилиши керак.

Бюджетдан маблаг олувчи ташкилотларнинг кўплиги ва ажратмаларнинг мураккаб таркиби вазначилик олдига қўйилган мақсадларга эришишга тўсиқ бўлади, шунинг учун бюджет таснифини янада мукамаллаштириш мақсадга мувофиқ бўлади. Қолаверса, бюджет соҳасида қонун чиқарувчи ва уни ижро этувчи органлар ўртасидаги, хусусан, тасдиқланган бюджет билан ижро қилинаётган бюджетга тегишли мураккаб масалалар ҳал этилиши керак бўлади.

**С.Д. Жубаев — Ассоциации банков
Узбекистана, к.э.н.**

НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В ФОРМИРОВАНИЯ ДОХОДОВ МЕСТНЫХ БЮДЖЕТОВ

Демократические основы устройства государства предполагают социальное равенство регионов, что должно способствовать сочетанию демократических тенденций и оптимального уровня децентрализации полномочий местных властей, по возможности пропорциональному экономическому развитию, определенной самостоятельности территорий и согласованности в действиях республиканских и местных органов власти. В то же время предоставление необоснованных широких прав местным властям самоуправления республики нарушает принципы единой государственности, дает им право требовать дополнительные льготы по вопросам предоставления дополнительной финансовой помощи, порождает иждивенческое отношение в решении социальных вопросов.

В правовом и финансовом отношении в основе текущей потенциальной слабости и нестабильности существующей бюджетной системы лежит временная неопределенность разграничения прав на государственную собственность между республиканским центром и регионами, которая является экономической основой формирования доходов бюджетной системы как на республиканском, так и на региональном уровнях.

Согласно западной методике определение функций каждого из уровней власти страны, обусловлено выполнением трех классических функций государства в области финансовой по-

литики, сформулированных Р. Масгрейвом: распределение ресурсов, регулирование доходов и стабилизация экономики.

В соответствии с ней децентрализованное выполнение функции макроэкономической стабилизации, имеющей целью регулирование роста экономики, стабильности цен, полной занятости при помощи таких инструментов как объем денежной массы, размер государственных расходов, на региональном уровне неэффективно. Обособленное проведение региональной макроэкономической политики повлекло бы лишь дополнительные затраты центрального правительства.

Таким образом, в основе конкретизации задач бюджетной системы лежит начало целесообразного деления расходных функций между центральной властью и региональной, причем право определения нормативов межбюджетного регулирования должно находиться в их совместном ведении, с учетом общегосударственных задач.

С учетом вышеизложенного считаем необходимым выделить критерии разграничения функций государственных органов при реализации бюджетной политики. К компетенции региональных органов власти должны быть отнесены функции по созданию благоприятной среды жизнедеятельности населения, сохранению природной и экологической системы, по обеспечению нормальных общеэкономических условий для деятельности предприятий и организаций, организация разработки основной концепции социально - экономического развития территории и механизма ее реализации путем использования разработанных социально-экономических нормативов, обеспечение условий развития всех элементов производственной инфраструктуры и специализированных видов деятельности социальной сферы, услугами которой пользуется население региона.

В качестве критериев разграничения функций органов власти республиканского и регионального уровней по оптимальному решению задач бюджетной политики, по нашему мнению, следует определить масштабность решаемых экономико-социальных задач, предметность и достижимость желаемых целей. Сопоставление конституционных полномочий и функций органов власти республиканского и регионального уровня в бюджетной сфере позволит определить объем необходимых финансовых ресурсов, обеспечивающих самостоятельность функционирования региона Республики.

Все вышеизложенное предопределяет необходимость реформирования бюджетных отношений в Узбекистане с учетом следующих принципов бюджетного регулирования:

- принцип принятия решений наиболее компетентной инстанцией с учетом мнений заинтересованных органов;

- принцип фискальной эквивалентности (принцип увязки, предполагающий взаимосвязь интересов налогоплательщиков и населения, получающего услуги общественных расходов).

Касательно непоследовательного формирования доходов собственных бюджетов регионов Узбекистана, по нашему мнению, следует определить следующие принципы:

- повышение заинтересованности местных органов власти в увеличении доходов местных бюджетов;

- эффективность, целесообразность и взаимная ответственность;

- соответствие региональной фискальной политики общегосударственной макроэкономической политике;

- фискальной эквивалентности в применении единой методологии, учитывающей их индивидуальные особенности;

- гласности;

- сокращение встречных финансовых потоков.

Осуществление этих новых тенденций в жизнь дало бы широкие возможности местным органам власти в эффективном формировании доходов местных бюджетов в Республике Узбекистан.

В.А. Ли – МФ РУз

МИРОВОЙ ОПЫТ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ ДОХОДОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

В условиях Узбекистана государство, будучи основным реформатором рыночных преобразований, постоянно должно заботиться о том, чтобы его денежный фонд в виде доходов государственного бюджета имел предсказуемый и устойчивый характер для четкого и своевременного выполнения им своих обязательств.

На сегодня говоря об устойчивости поступлений бюджетных доходов подразумевают в основном о взаимоотношениях между его доходной и расходной частями, о разных правилах поддержания определенных соотношений между ними или об

определенных правилах расходной политики. Их можно свести к следующим.

1. Известный российский финансист Г.Б. Поляк предложил следующую методику определения бюджетной устойчивости:

- а) Абсолютно устойчивое состояние, когда $R_m < D_c$;
- в) Нормальное состояние $R_m = D_c + D_r$;
- с) Неустойчивое состояние $R_m < D_c + D_r - Z$;
- д) Абсолютно неустойчивое состояние $R_m > D_r$, где

R_m — минимальные расходы бюджета, D_c — собственные доходы бюджета, D_r — регулирующие доходы бюджета, Z — бюджетная задолженность. Под минимальными расходами бюджета (R_m) понимаются средства, предусмотренные в бюджете для финансирования конституционно гарантированных мероприятий по обеспечению учреждений, предприятий и организаций, состоящих на бюджете и предоставляющих бесплатные или на льготных условиях услуги и товары.

2. Очень широко распространены разные правила ограничения по отношению к своему доходу на территориальных уровнях. Ограничения на размер территориального долга вводятся как в странах с неустойчивыми институтами (Колумбия, Бразилия, Аргентина), так и в государствах, проводящих вполне ответственную фискальную политику (Австралия, Новая Зеландия). Страны с переходной экономикой также использовали этот инструмент и добились большой устойчивости бюджетной системы (Чехия, Польша). Очень жесткие правила в Казахстане: и обслуживание, и привлечение не должны превышать 10% доходов.

3. Еще чаще встречаются ограничения на дефицит бюджета (США, Канада, Германия, Франция). При этом механизмы установления и регулирования дефицитом могут быть самыми разными. Например, в Канаде — рост государственных расходов не должен превышать роста ВВП; во Франции, также как у нас дефицит бюджета составляет определенную долю к ВВП; в Испании — размер дефицита бюджета определяется долей к ВВП, но по согласованию с Профсоюзом и Союзом промышленников страны; в США — определяются конкретные процедуры по сокращению государственных расходов, которые автоматически зарабатывают, если президент и конгресс не выйдут на предусмотренные законом целевые размеры дефицита бюджета; в Германии используются для управления несколько критериев — рост государственных расходов не должен превышать роста ВВП, ограничение максимального темпа роста го-

сударственных расходов, увеличение доли инвестиций в государственных расходах, снижение налогового бремени.

4. Могут использоваться определенный набор показателей (налогоплательщики — динамика и изменение структуры налогоплательщиков; налоговые платежи — поступления по основным видам налогов и уровням бюджетов в региональном и отраслевом разрезах; задолженность — задолженность по основным видам налогов и уровням бюджетов в региональном и отраслевом разрезах; налоги и бюджет — пропорции между налоговыми доходами, доходами бюджета и его расходами, в том числе по регионам; налоговые льготы — льготы по основным видам налогов и уровням бюджетов, в том числе по регионам; налоговое бремя — бремя отраслей, регионов, предприятий, населения) для оценки в целом налогово-бюджетной политики

5. Опыт Японии по обслуживанию бюджетных доходов — эта целая комплексная система обеспечения поступлений бюджетных доходов.

5.1 Разбиение налогоплательщиков на заполняющих синие декларации и др. Заполняющим синие декларации закон предоставляет следующие льготы:

- а) убытки переносятся на будущие 5 лет;
- в) убытки переносятся назад на 1 год;
- с) суммы, зарезервированные для покрытия потерь по зарубежным инвестициям, рассматриваются как издержки;
- д) специальные меры применяются в области амортизации;
- е) специальные меры по добывающим предприятиям;
- ж) налоговые кредиты;
- з) применяются специальные вычеты по зарубежным операциям техобслуживания.

5.2 Профессиональная помощь в правильном ведении налогового учета, определении баз налогообложения и ее унификации.

5.3 Использование прогрессивных налоговых механизмов (перенос убытков).

В Узбекистане, когда еще не полностью использованы ресурсные возможности самих налоговых механизмов, наиболее привлекательным решением проблемы обеспечения устойчивости доходов бюджета, представляется последовательное совершенствование налоговой системы в направлении унификации ее механизмов, баз налогообложения.

К ВОПРОСУ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО БИЗНЕСА НА СЕЛЕ

Значительная роль в процессе создания комплексной системы кредитно-финансовой поддержки малого бизнеса на селе принадлежит взвешенной бюджетной политике государства, включая ее налоговую и кредитную составляющие. К числу эффективных мер бюджетной политики общего характера можно отнести установление для мелких фирм пониженной ставки налога, практику отложенной оплаты счетов, составление баланса для расчета налога на добавленную стоимость лишь после оплаты счетов, гибкую систему скидок при уплате просроченных ссуд.

Кроме бюджетных мер сельским малым предприятиям может быть оказана финансовая поддержка путем предоставлением **налоговых льгот**, позволяющих малому бизнесу резервировать часть прибыли. Предоставляются льготы при взимании местного налога на имущество, что способствует частичному разрешению проблемы их ликвидности. Ставки налогов на доходы малого бизнеса обычно устанавливаются ниже уровня ставок налогов для крупных фирм. Особые финансовые и налоговые льготы предоставляются малым предприятиям, работающим в сферах, обеспечивающих прорыв в новых технологиях, наращивание экспортного потенциала страны, а также влияющих на стабилизацию жизни и благосостояние населения.

Наряду с мерами государственной поддержки, важными инструментами эффективного финансового обеспечения потребностей малого бизнеса могут стать целевые программы помощи малому бизнесу принимаемые на уровне отраслей или целых регионов страны.

Важными инструментами эффективной поддержки малого бизнеса в аграрном секторе выступают целевые программы помощи малому бизнесу на уровне министерств или регионов, ярким подтверждением чего служит опыт поддержки частных предпринимателей Англии.

Особое место в структуре механизма кредитно-финансовой поддержки малого бизнеса принадлежит специальным финансо-

вым институтам по гарантированию займов для предприятий малого бизнеса и их страхованию силами коммерческих и некоммерческих ассоциаций, фондов, банковских консорциумов.

Поддержка малых предприятий заключается в предоставлении гарантии погашения займов, полученных ими от частных финансовых органов, на случай невозможности их своевременного погашения. Деятельность таких институтов поддерживается государственной системой страхования кредитов и финансирования малого бизнеса (со 100%-ным государственным уставным капиталом), которая покрывает часть их возможного ущерба.

Принципиальное значение для успешного становления малого бизнеса имеет также обеспечение опережающих темпов развития инфраструктурного обеспечения субъектов малого бизнеса в сельской местности, включая информационную, консалтинговую, лизинговую, правовую и другие виды поддержки.

Приоритетным направлением инфраструктурной поддержки малого бизнеса на селе со стороны государства является создание условий для повышения профессионального уровня владельцев, руководителей или персонала малых предприятий.

Учитывая возрастающий уровень конкурентной борьбы между различными формами собственности, с каждым годом возрастает значение информационной поддержки малого бизнеса. В связи с этим усиливается роль государства в создании информационных сетей, предназначенных для обслуживания малого бизнеса, внедрении новейшего информационного сетевого оборудования, разработке коммуникационных технологий, организации консультирования и оказании методической помощи частным предпринимателям и их ассоциациям. Особое значение при этом должно уделяться разработке единых норм и стандартов программного обеспечения, внедрению достижений в этой области научно-технического прогресса.

Перспективным направлением поддержки сельского малого бизнеса являются усилия органов государственного управления, деловых кругов и общественности по налаживанию эффективных взаимоотношений крупного и малого бизнеса за счет интеграции мелких предприятий в структуру больших компаний сельскохозяйственного профиля.

Успешная и своевременная реализация на практике вышеназванных форм и методов кредитно-финансовой поддержки со стороны органов государственного управления позволит заметно

расширить масштабы частного предпринимательства и повысить уровень конкурентоспособности малых предприятий, что позитивно отразится на темпах и качестве реформирования экономической и социальной жизни в Кыргызской Республике.

**О.Б. Мирзабекова — к.э.н., с.н.с.,
Т. Хайруллаева — к.э.н., с.н.с. Институт экономики АН РУз**

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ БЮДЖЕТНЫХ СРЕДСТВ — КАК ОДНО ИЗ ГЛАВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РЕФОРМИРОВАНИЯ МЕДИЦИНСКОЙ СФЕРЫ

Внедрение рыночных принципов и механизмов хозяйствования диктует необходимость радикальных перемен в организации здравоохранения, перехода к экономическим методам управления, устранение остаточного метода формирования ресурсов и привлечения крупных дополнительных средств на охрану здоровья и медицинского обслуживания населения.

В 1992 году Узбекистан наметил Концепцию развития национального здравоохранения, в основу которой был положен принцип интенсивного развития отрасли. В соответствии с Концепцией развития этой социально-значимой сферы были выработаны цели и задачи реформирования.

Одной из главных задач, обеспечивающих эффективное функционирование сферы здравоохранения, является повышение эффективности бюджетных ассигнований, направляемых на охрану здоровья населения.

При любой системе здравоохранения возможно и необходимо в период экономической реформы существование различных форм частного и общественного здравоохранения со всевозможными формами собственности и финансирования. Частный сектор способен расширить возможности государственной системы здравоохранения в отношении предоставления свободы выбора для наиболее обеспеченного и среднего социальных слоев, что позволит направить бюджетные и общественные средства на медицинское обслуживание менее защищенных слоев населения.

Реализация задач совершенствования финансовой базы здравоохранения осуществляется, в соответствии с концепци-

ей, путем разделения медицинского обслуживания населения на бесплатные услуги, расходы, оказание которых покрываются из государственного бюджета и платные услуги, оплачиваемые за счет средств юридических и физических лиц.

Многолетний опыт развитых стран свидетельствует о том, что в условиях переходного периода к рыночным отношениям одной из оптимальных форм организации медицинской помощи, обеспечивающей социальную защиту всех граждан в области охраны здоровья, является медицинское страхование. В соответствии с Государственной программой реформирования системы здравоохранения Республики Узбекистан переход к страховой медицине является одним из ключевых этапов реформирования здравоохранения. Медицинское страхование, являясь одной из основных форм социального страхования, призвано гарантировать гражданам получение медицинской помощи при возникновении страхового случая за счет накопленных средств, а также финансировать профилактические мероприятия.

Для эффективного функционирования национальной модели медицинского страхования необходимы следующие условия:

- принятие жестко регламентированной законодательно-правовой базы, основанной на системном подходе реформирования социальной сферы;

- информационная обеспеченность, создание инфраструктуры страховой медицины, обеспечение финансовой устойчивости; создание кадрового потенциала и системы управления;

- определение источников финансирования медицинского страхования, внедрение подушевого метода оплаты медицинских услуг;

- подготовка и обучение кадров для работы в данной системе;

- совершенствование материально — технической базы, повышение уровня фондовооруженности медицинских учреждений.

Мировой опыт создания эффективных моделей обязательного медицинского страхования свидетельствует о том, что на это требуется 10—15 лет. Хотя для нашей страны это сложный процесс, но в условиях жесткого дефицита финансовых ресурсов, только переход к страховой медицине даст желаемые результаты при реформировании медицинской сферы.

ПРИНЦИПЫ СТАБИЛЬНОЙ И ЭФФЕКТИВНОЙ ДЕЦЕНТРАЛИЗАЦИИ

Широко признается, что неудачная бюджетная децентрализация может подорвать эффективное предоставление услуг и препятствовать макроэкономической стабильности.

Важность взаимосвязи между децентрализацией и макроэкономическими показателями подчеркивает необходимость определения факторов, которые могли бы обеспечить стабильную и эффективную децентрализованную финансовую систему.

Предлагаем три основных принципа, которые охватывают некоторые ключевые аспекты стимулирующих механизмов, необходимых для стабильной и эффективной децентрализации.

— Ясность распределения ролей и ответственности между различными уровнями власти. Прозрачность, стабильность и четко определенные правила игры являются первостепенными для достижения подотчетности, которую требуют эффективная и стабильная децентрализация.

— Степень автономии субнациональных органов власти в отношении расходов и доходов является решающей для получения эффективной выгоды от децентрализованных органов власти и для поддержки макроэкономической стабильности.

— Создание институтов является последним из трех столпов. Предпосылкой для успешной децентрализации является то, что субнациональные органы власти обладают административными и техническими возможностями, необходимыми для эффективного выполнения возложенных задач. Вспомогательные институты, включая демократическое представительство, стабильные бюджетные процессы, способности местных органов власти по сбору доходов и механизмы для обеспечения координации и сотрудничества между различными уровнями правительства.

Важно отметить, что не существует единой оптимальной степени бюджетной децентрализации или предписанного набора правил, управляющих процессом децентрализации, которые можно применять ко всем странам с переходной экономикой.

Специфические для отдельной страны факторы, такие как уровень экономического и институционального развития и степень этнической неоднородности и т.д. являются важным аспектом соответствующей степени бюджетной децентрализации для страны.

Главным является то, что модель системы побуждает правильные стимулы, и передача финансовых полномочий соразмерна институциональной прочности и возможности различных уровней власти. Ясность, прозрачность, стабильность и четко определенные правила игры являются первостепенными для достижения подотчетности, которую требует эффективная и стабильная децентрализация.

Стабильная и эффективная децентрализация требует тесного соответствия между ответственностью и полномочиями для принятия решений. Однако эффективная автономия в отношении расходов на субнациональном уровне в большинстве стран с переходной экономикой была ограниченной.

Нормы и правила (например, в отношении качества и объема предоставления услуг) разрабатываемые органами центрального правительства, взаимодействуют с точно определенными приоритетами расходов, установленными центральными правительствами, включая поручения по плановой норме расходов, что жестко ограничивает полномочия субнациональных органов власти по корректировке текущих расходов.

П.З. Хашимов — доц., зам.зав. кафедрой «Экономическая теория» НУУз

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ

В условиях перехода к рыночным отношениям требует особого внимания социальная сфера для завершения реформ без «социальных потрясений». Причина этого заключается в том, что рыночная экономика с социальным ориентированием предполагает эффективную работу рыночных механизмов и сильные социальные гарантии.

Коренная реформа социальной сферы и его развитие с целью соответствия мировым стандартам требует не только выделения дополнительных но и новых методов финансирования этой сфере. Поэтому появилась необходимость изучения меха-

низмов финансирования данной сферы с учетом уровня развития современных организаций социальной сферы, особенности привлечения финансовых средств в социальную сферу, методов и видов планирования развития этих сфер для углубленного изучения проблем, связанных с финансированием организаций социально-культурной сферы в условиях углубления проводимых реформ.

Анализ решения поставленной проблемы в РУз и мировой практике позволили прийти к следующим выводам и предложениям:

1. На сегодняшний день не эффективно работают отдельные активы бюджета, например региональные библиотеки. По нашему мнению необходимо объединение книжных фондов близлежащих общеобразовательных школ или профессионально-технических колледжей без нанесения ущерба в учебные процессы.

2. По нашему мнению, для эффективного оказания медицинских услуг населению необходимо активизировать внедрение в практику медицинское страхование.

3. Было бы целесообразно внедрение в практику бюджетных структур, разработку средних и долгосрочных планов развития социальной сферы.

4. Для эффективной деятельности социально-экономической сферы было бы целесообразно обслуживание государственной социально-культурной сферы совместно с частным сектором. В системе образования кроме привлечения средств спонсоров, целесообразно усиление деятельности, направленное на поиск внебюджетных средств по нескольким направлениям. Эти направления могут быть следующие: организация в дошкольных учреждениях краткосрочных групп для подготовки детей в школу, организация в школах углубленных групп по изучению таких предметов, как математика, английский язык и информатика, организация различных спортивных секций.

5. Исходя из практики развитых стран в области образования следует усилить тенденцию децентрализации, переведя части функций и прав по управлению и финансированию из центра местным бюджетам.

БЮДЖЕТНЫЙ ДЕФИЦИТ: СУЩНОСТЬ, КЛАССИФИКАЦИЯ, МЕТОДЫ АНАЛИЗА

Сущность бюджетного дефицита вытекает из задач финансовой политики государства и определяется целями, которые ставятся перед государством на том или ином этапе развития. И в развитых странах в большинстве случаев наблюдается бюджетный дефицит.

Бюджетный дефицит по времени возникновения подразделяется на фактический и прогнозируемый. Фактический дефицит, является результатом исполнения бюджета, прогнозируемый - планируется на предстоящий год с учетом прогнозных поступлений в доход государства и суммы предстоящих расходов. Величина прогнозируемого дефицита бюджета ежегодно утверждается Олий Мажлисом.

Исходя из политики формирования, бюджетный дефицит делится на реальный и формируемый. Реальный дефицит, возникает в результате недостаточности финансовых ресурсов у государства, а формируемый – возникает в том случае, когда само государство создает его целенаправленно путем увеличения расходов в политических, социальных и экономических целях, увеличения инвестиций в народное хозяйство.

По размерам следует различать нормативный и сверхнормативный дефицит бюджета. Нормативный дефицит бюджета, находится в пределах 2–3% к ВВП. Уровень выше 2–3% является сверхнормативным.

По способам формирования бюджетный дефицит подразделяется в зависимости от источников покрытия: инфляционный и неинфляционный. Инфляционный дефицит бюджета покрывается с помощью, кредитов Центробанка, а также дополнительной эмиссии денежной массы, а неинфляционный - за счет эмиссии государственных ценных бумаг.

Причины образования бюджетного дефицита предполагает четыре группы: экономические, политические, социальные, природные. К экономическим причинам можно отнести необходимость осуществления крупных государственных вложений в развитие экономики, внешний и внутренний долг государства, неэффективное проведение денежно-кредитной политики, низкая эффективность производства, слабое развитие внешнеэкономиче-

ских связей, нерациональная структура бюджетных расходов и неэффективность финансовых кредитных отношений. Политические причины заключаются в следующем: военные действия, смена политической власти, обострение политической ситуации, военные расходы, помощь развивающимся странам, неспособность правительства контролировать финансовую ситуацию. Социальные причины сводятся к финансированию большого количества социальных программ, снижению жизненного уровня населения, недоверию народа страны к правительству и к обострению социального положения в стране. Природные причины — это в основном стихийные бедствия. Среди причин образования дефицита, вошедших в классификацию, наибольшее место занимают экономические причины, следующие за ними по ранжиру политические и социальные.

Исходя из сущности бюджетного дефицита, классификации его видов и причин возникновения формируется и современная методология его анализа. При этом, практика исполнения бюджета свидетельствует о том, что необходимы как минимум следующие направления анализа: изучение динамики изменения бюджетного дефицита, влияние изменений доходов бюджета, влияние изменений расходов бюджета, влияние взаимосвязи бюджетного дефицита с важнейшими макроэкономическими показателями, исследование динамики изменения государственного долга.

На этапе подготовки бюджета это позволяет сформировать оптимальную стратегию финансовой политики государства, обеспечивающую экономический рост.

Ю. Ходжаев, Т. Абдибаева,
М. Кутбитдинова — и.ф.н., РУз
Солиқ академияси

ТИББИЙ СУҒУРТА: СОҒЛОМ МУҲИТНИ ШАҚЛЛАНТИРИШ ОМИЛИ

Президентимиз И.А. Каримов айтганидек «Биз қандай давлатни барпо этишимиз, унинг нечоғли мустақил, қудратли ва фаровон бўлиши, аввало, ўзимизга, ҳар биримизга ишониб топширилган вазифани қай даражада сидқидилдан, ҳалол адо этишимизга боғлиқ». Бундай шарафли вазифани тўла-тўқис бажаришлиқ, аввало, жамият аъзоларининг соғлом ва маъна-

вий баркамоллигига боғлиқдир. Ҳозирги бозор иқтисодиёти шароитида жамиятимиз аъзолари ва чет эл фуқароларининг меҳнат қобилиятини ва уларнинг саломатликларини ҳимоя қилишни тиббий суғурта орқали амалга ошириш мумкин.

Тиббий суғурта тизимида суғурта компаниялари мустақил фаолият кўрсатувчи хўжалик субъекти бўлиб, ўз лицензиясига эга, асосан мулк шаклидан қатъи назар барча компаниялар, ишлаб чиқариш концерни ва корпорациялар билан мустақил суғурта шартномасини тузиш ҳуқуқига эга бўладилар.

Ҳозирги кунда Республикамизда тиббий суғуртанинг қанчалик аҳамиятга эга эканлигини ҳисобга олган ҳолда уни мажбурий ва ихтиёрий йўналишларда амалга ошириш кўзда тутилмоқда. Мажбурий тиббий суғурта давлат ижтимоий суғуртасини асосий қисмини ташкил этиб, барча фуқароларга тиббий хизмат кўрсатиш билан бир қаторда уларни доридармонлар билан таъминлаш ҳуқуқига эга бўлади. Ихтиёрий тиббий суғурта, мажбурий тиббий суғуртани тўлдириувчи қўшимча манба бўлиб ҳисобланади.

Суғурта ташкилотлари ҳар бир суғурталанувчи фуқаролар олдига ҳам ҳуқуқий ҳам моддий жавобгарликни ўз зиммаларига оладилар.

Тиббий суғурта ташкилотлари барча суғурталанган фуқароларга юридик ва жисмоний шахслар томонидан етказилган моддий ва маънавий зарарни бартараф қилиш учун қилинган барча тиббий ёрдами харажатлари суммасини юридик ва жисмоний шахслардан талаб қилиб ундириш ҳуқуқига эга бўладилар.

Суғурталанувчи: юридик жисмоний ва ҳуқуқий шахслар тиббий суғуртани барча турларида иштирок этиш; суғурта ташкилотини эркин танлаш; шартнома шартларини бажарилишини назорат қилиш; ихтиёрий суғурта шартномаси бўйича тиббий суғурта ташкилотларидан суғурта бадалларини бир қисмини қайтариб олиш ҳуқуқларига эга бўладилар.

Мажбурий тиббий суғурта бўйича суғурта бадаллари тарифи мулкчилик формаларидан қатъи назар ҳар бир корхона, ташкилот, муассасалар учун белгиланган иш ҳақи фондига нисбатан фоиз ҳисобида белгиланади. Мажбурий тиббий суғуртага қилинадиган суғурта бадаллари тўловидан ногиронлар ишлайдиган ташкилотларга имтиёз бериш кўзда тутилади.

Тиббий муассасалар мулкчилик формаларидан қатъи назар, шартнома имзолаган, яъни аккредитивланган ташкилотларга тиббий ёрдам кўрсатиш ҳуқуқига эга бўлади.

Тиббий масканларда тиббий ёрдам кўрсатиш жараёнида, тиббий суғурта ташкилотларига алоқадор бўлмаган йўналишлар учун ҳам тиббий ёрдам кўрсатиш ҳуқуқи ишлаб чиқиши мумкин.

Тиббий муассасаларга, тиббий суғурта тизимида суғурталанган фуқароларни вақтинча меҳнат қобилиятини йўқотганликлари ҳақида гувоҳномалар бериш ҳуқуқини ишлаб чиқиш кўзда тутилади. Шу билан бир қаторда тиббий муассасалар уларга берилган лицензиялар орқали фаолиятни амалга оширади.

Лицензиялашни, давлат органлари томонидан ташкил этилган лицензия комиссиялари амалга оширади, бунда: шаҳар ва жойлардаги маъмурият, соғлиқни сақлаш бошқармалари, малакали тиббий ассоциациялар, тиббий муассасалари, жамоа ташкилотлари (бирлашма) вакиллари иштирок этишлари мумкин.

Хулоса қилиб айтганда, бозор иқтисодиёти шароитида тиббий суғуртани тўғри ташкил этиш мамлакат иқтисодиётини ривожлантиришда муҳим омил бўлиб хизмат қилади.

А.С. Тоҳиров — ТМИ катта ўқитувчиси

СУГУРТА КОМПАНИЯЛАРИНИНГ ИНВЕСТИЦИЯ ФАОЛИЯТИ

Суғурта қилдирувчиларга суғурта ҳодисаси юз берганда, суғурта қопламаси тўлаш имкониятига эга бўлиш ҳамда суғурта компаниялари жорий фаолият юритиш ва ривожланиши учун олинган суғурта мукофотларидан захира шакллантиришлари зарур. Суғурта компаниялари ўз захираларини турли инвестиция объектларига йўналтириш орқали миллий иқтисодиётимизни ўсишига муносиб ҳисса қўшиб келмоқдалар. Бунда суғурта захиралари қонун ҳужжатларида белгиланган талаблар даражасида жойлаштирилади.

Суғурта компаниялари томонидан суғурта қилдирувчилардан олинган суғурта мукофотлари эвазига шаклланган пул фондларини инвестициялаш компания фаолиятида асосий ўринни эгаллайди. Суғурта компанияларининг инвестиция фаолияти тўртта

принцип асосида жойлаштирилади. Улар қуйидагилар: қайтаришлик; ликвидлилик; диверсификация; фойдалилик.

Компания активлари юқоридаги шартларга тўла жавоб берадиган, соҳаларга жойлаштирилади. Суғурта компаниялари томонидан 2004 йилда иқтисодиётнинг турли соҳаларига 141162,3 млн. сўмлик маблағлар инвестиция қилинган бўлсалар, бу кўрсаткич 2003 йилга нисбатан 11,6%га ёки 14674,6 млн. сўм маблағга ортганни кузатамиз. Иқтисодиётга жами йўналтирилган инвестиция маблағларини инвестиция объектлари бўйича таҳлил қилганимизда 2004 йил амалда 66,9% захиралар қимматли қоғозларга жойлаштирилган бўлса, бу кўрсаткич 2003 йилга нисбатан 1,9%га кам йўналтирилган бўлишига қарамасдан миқдор жиҳатдан 7522,0 млн. сўмга ортган. Бу ҳолат республика қимматли қоғозлар бозорининг ривожланиши билан боғлиқдир.

Суғурта компаниялари томонидан банк депозитига 2004 йилда 42268,9 млн. сўмлик маблағлар инвестиция қилинган бўлсалар, бу кўрсаткич 2003 йилга нисбатан 16,2%га ёки 5912,8 млн. сўм маблағга ортганини кузатамиз.

«Суғурта фаолияти тўғрисида»ги қонуннинг 6-бандида кўрсатилганидек, суғурталовчилар суғуртани амалга ошириш билан бевосита боғлиқ бўлмаган тадбиркорлик фаолияти билан шуғулланишлари мумкин эмас. Шунинг учун суғурта ташкилотлари бошқа корхоналарнинг таъсисчилари сифатида кўпроқ қатнашадилар-захираларни низом фондларига йўналтириш учун рухсат берилган.

Суғурта компанияларига захираларини амалдаги талабдан келиб чиқиб иқтисодиётимизнинг қуйидаги соҳаларига йўналтиришни тавсия қиламиз:

- тижорат банклари акциялари ва сертификатлари сотиб олишга;
- корпоратив облигациялар ва бошқа нодавлат қимматбаҳо қоғозлар сотиб олишга;
- кўчмас мулк сотиб олишга;
- суғурта фаолияти билан бевосита боғлиқ хизмат кўрсатувчи (ахборот-консалтинг, аудит, соф маркетинг, техник ва сервис) унитар корхоналар очишга.

Жадвал (млн. сўмда) ¹

№	Инвестиция объекти	2003 йил	%	2004 йил	%
1	Банк депозити	36356,1	28,7	42268,9	30,0
2	Қўлматбаҳо қўғозлар	86983,1	68,8	94505,1	66,9
3	Кучмас мулк	103,9	0,1	108,4	0,1
4	Шуъба корхоналар (корхоналар уст-тав фондига таъсисчи сифатида қатнашиш)	802,1	0,6	1716,7	1,2
5	Бошқа соҳалар	2242,5	1,8	2563,2	1,8
	Жами	126487,7	100	141162,3	100

Р.А. Эшонхужаев – Начальник
управления НБ ВЭД РУз

ВОПРОСЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО БИЗНЕСА И ЧАСТНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕЕ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Во всех странах малый бизнес широко поддерживается различными государственными финансовыми программами, на исполнение которых ежегодно уходит от 10 до 50 млрд. долл. США в среднем на одну страну. Необходимость в растрачивании таких огромных средств из бюджета объясняется условиями занятости, стабильности доходов, развития конкуренции и инновации новых продуктов и услуг.

Создание нашим государством базы для финансирования малого бизнеса, учреждение государственных финансовых институтов позволило бы активизировать предпринимательскую деятельность в республике, что в свою очередь помогло бы решить множество социальных проблем.

Ими могут быть следующие финансовые учреждения:

– Создание Банка Развития Узбекистана. Программой дальнейшего развития реформ в банковской системе на 2000-2003гг.² предусмотрено учреждение специализированного Банка Развития Узбекистана, основной задачей которого должно быть льготное финансирование проектов малого и частного бизнеса. На сегодняшний день вопрос создания такого банка

¹ Жадвал тадқиқотчи томонидан Ўзбекистон Республикаси Молия Вазирлиги суғурта назорати давлат инспекцияси маълумотларига асосан тузилди.

² См. Постановление Кабинет Министров РУ от 24 марта 2000 г.

до сих пор не решен, но при наличии такого банковского института, малый бизнес получил бы огромную поддержку;

– Увеличение уставного фонда и активизация деятельности страховой компании «Мадад». «Мадад» был создан Указом Президента с целью обеспечения страхования проектов малого бизнеса, однако, на сегодняшний день деятельность данной организации не имеют массовых масштабов;

– Создание государственного фонда по финансированию венчурного бизнеса, направленного на развитие наукоемких малых предприятий по глубокой переработке местного сырья и изобретения производств более дешевых, но в тоже время высококачественных товаров;

– Создание двухуровневой финансовой поддержки малому бизнесу, которая заключается в разработке хокимиятами локальных программ малых предприятий и предоставления поручительств по ним с одной стороны, и направлении бюджетных ресурсов на финансирование этих программ с другой стороны. Это поможет решить быстрое становление малого бизнеса в регионах. Особенно, необходимо развивать предприятия, находящиеся в менее развитых регионах.

Понимаем, что предлагаемые рекомендации требуют дополнительных государственных финансовых средств при их ограниченности. Тем не менее, что финансовая поддержка государства малого бизнеса должна функционировать до тех пор, пока весь сектор малого бизнеса не встанет на ноги.

А.Х. Исломқулов — ТМИ магистранти

БЮДЖЕТНИ БАШОРАТЛАШТИРИШДА СОЛИҚ ПАСПОРТИНИНГ АҲАМИЯТИ

Бюджет тизимини ривожлантириш йўналишларидан бири — бюджет-солиқ муносабатларини режалаштириш ва башоратлаштиришни эркинлаштиришдир. Ҳақиқатдан ҳам солиқли тушумлар режаси ва башоратини ишлаб чиқиш ва ташкил қилиш жараёни аниқ таҳлил ва ҳисоблар натижасини, мамлакат ва унинг ҳудудларининг келгуси ижтимоий-иқтисодий ривожланиш кўрсаткичларини талаб этади.

Солиқларни башоратлаштириш солиқ потенциали ва бюджетга тушадиган солиқлар ва йиғимларга баҳо беради ва мамлакатнинг ижтимоий-иқтисодий ривожланиш башорат базаси

ва субъектларнинг ижтимоий – иқтисодий ривожланишининг асосий параметр кўрсаткичлари сифатида намоён бўлади.

Ўз вақтида ва самарали солиқларни режалаштириш ва башоратлаштириш, унинг доимий равишда эркинлаштирилиб борилишини таъминловчи, мамлакат солиқ потенциалини тўлиқ аниқловчи ягона ҳужжат солиқ паспортини жорий қилиш мақсадга мувофиқ бўлади. Солиқ паспорти ҳудудларнинг солиқ потенциалини аниқ ҳисобга олиш имконини бериш билан бюджет даромадларини башоратлаштириш ва молиявий ресурсларни ҳудуд ривожланишига оптимал тақсимлашни таъминлайди.

Солиқ паспорти орқали давлат бюджетининг макродаражадаги солиқ базаси ва солиқ потенциали аниқланади. Солиқ паспорти жорий қилиниши билан давлат бюджети даромадларини аниқлаш на улар йиғилишини назорат қилиш яхшиланади.

Солиқ паспорти деганда нимани тушунамиз? У солиқ потенциалини атрофлича ифодаловчи ҳужжатдир. Унда ҳудуднинг солиқ базаси тўлиқ акс эттирилади, барча солиқлар ва алоҳида солиқ турлари ўзгариши, келгусида солиқлар ва йиғимлар тушумини башоратлаштиришда амалдаги солиқ қонунчилигига киритилиши мумкин бўлган ўзгаришлар ҳолатига баҳо берилади. Солиқ паспортида маълумотларни янгилани даврий равишда йилда 2 марта амалга оширилади. Солиқ паспортида солиқ базаси ҳисобини белгилловчи зарур кўрсаткичлар тўплами, солиқ базаси ҳисоби учун ҳудуднинг тўлиқ таснифи ва кўрсаткичлари, иқтисодиёт тармоқлари бўйича солиқлар ва йиғимлар тушумлари ҳажми ва таркиби кўрсаткичлари, солиқ боқимандалиги, йиғиладиган даромадлар акс эттирилади.

Бундан ташқари солиқ паспортини жорий қилиш қабул қилинса, республика бюджетидан маҳаллий бюджетларга ажратмалар миқдори янада аниқлашади, кўпчилик трансфертлар янги схема бўйича қайта ҳисобланади, асосийси башоратлаштириш ва режалаштириш ўзгаради.

Солиқ паспортида нафақат тармоқлар сони, шунингдек, даромад берувчи ҳудудларга ҳам эътибор қаратилади.

Солиқ паспортида бюджет йиғимлари маҳсус бўлим «Йиғиладиган даромадлар»да ҳисобга олинади. Йиғиладиган даромадларни ҳисобга олиш учун банклар ва кредит муассасалари солиқ тўловчилар томонидан ҳисобланган ва тўланган со-

лиқ тўловлари тўғрисидаги хабарномани кечиктириш ёки ўз вақтида мутасадди ташкилотларга етказилмаслиги ҳам эътиборга олинади. Солиқ паспортида ана шу қаби муассасаларни сонини белгилловчи алоҳида бўлим кўрсаткичлари мавжуд бўлади. Йиғиладиган даромадларни аниқ ва тўлалигича таҳлил қилиш ва фаоллаштириш, сифатли ва асосланган солиқ тушумларини режалаштириш ва баёноратлаштиришни қайта ишлаб чиқиш, солиқлар йиғимини кенгайтириш, бюджет тизимининг даромад қисмини тўлдиришни таъминлайди.

А.А. Даминнов — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА УМУМИЙ ВА ЎРТА ТАЪЛИМНИ БЮДЖЕТДАН МОЛИЯЛАШТИРИШНИНГ ЎЗИГА ХОС ЖИХАТЛАРИ

Ўзбекистон Республикасида мустақилликнинг дастлабки кунларидан бошлаб жамиятни ислоҳ қилиш ва янгилаш жараёнининг энг муҳим бўғини жамиятдаги демократик ўзгаришларнинг, иқтисодийётни барқарор ривожлантиришнинг, республикани жаҳон ҳамжамиятига интеграциялашувининг зарур ва мажбурий шarti сифатида таълим соҳасини ислоҳ қилиш сиёсати изчиллик билан амалга оширилмоқда.

Бугунги кунда «Кадрлар тайёрлаш миллий дастури» ёш авлодга узлуксиз таълим бериш ва уни тарбиялаш жараёнини яхлит қамраб олади. Бунда таълим тизимининг ҳар бир бўғини алоҳида ўрин ва масъулиятга эга бўлиб, дастурда қўйилган вазифаларга эришиш учун барча бўғинларни ҳолати ва ривожланиш даражасига, уларнинг ўзаро уйғунлигига боғлиқдир. «Кадрлар тайёрлаш миллий дастури»ни муваффақиятли амалга оширишнинг муҳим шarti сифатида умумий ва ўрта таълимнинг орқада қолишига барҳам бериш ҳамда барча мактабларнинг моддий техника базасини мустаҳкамлаш ва узлуксиз таълимнинг ягона тизимини шакллантириш билан боғлиқ мавжуд жиддий муаммоларни бартараф этишдир.

Шу мақсадда Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2004 йил 21 майда 3431-сонли «2004-2009 йилларда мактаб таълимини ривожлантириш Давлат умуммиллий дастури тўғрисида»ги Фармонининг қабул қилиниши ва бюджетдан ташқари махсус «Мактаб таълими жамғармаси»нинг ташкил этилиши ислоҳотлар йўлидаги муҳим босқичга айланди. Шу билан бирга бюджет маб-

лағлари чекланганлиги, тўғрироғи, бюджетдан ажратилган маблағларни самарали ишлатилиши, умумий ва ўрта таълимни молиялаштиришнинг янги манбаларни қўллаш билан биргаликда, мавжуд молиявий ва моддий ресурсларни самарали ишлатилишини ташкилий ва иқтисодий механизмларини ишлаб чиқиш ҳамда амалиётга қўллаш керак бўлади.

Кўзда тутилган мақсадларга эришиш учун қуйидаги масалаларни ечин мақсадга мувофиқ бўлади:

— умумий ўрта таълим тизимидаги педагоглар меҳнатига ҳақ тўлашнинг янги тизимини яратиш;

— бюджет маблағларининг тақсимлашда ижтимоий адолатга эътибор беришнинг мақбул йўлларида бири — ҳар бир ўқувчини меъёрлар асосида молиялаштириш;

— умумий ўрта таълим тизимига бюджетдан ташқари маблағларни, шу жумладан, чет эл инвестицияларини жалб қилиш механизмларини ишлаб чиқиш ва амалиётга киритиш;

— давлат таълим сектори билан бирга нодавлат таълим муассасаларини ташкил этиш;

— умумий ва ўрта таълим тизимида алоқа имкониятларини кенгайтириш учун ахборот технологияларни ривожлантириб, масофавий ўқитишга шароитлар яратиш керак.

Юқорида кўрсатилган муаммоларнинг ечилиши умумий ва ўрта таълим муассасаларининг молиявий таъминлаш жараёнини бошқариш, бюджетдан ташқари маблағларни жалб этиш, ажратиладиган бюджет маблағларни ишлатишда эгилувчанликни ҳамда молиявий оқимларнинг тиниқлигини таъминлашга эришиш, ва маблағлардан мақсадли фойдаланиш самарадорлигини янада ошириш имконини беради.

Б.Г. Хашимов — слушатель БФА

ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ В КАЗНАЧЕЙСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

В переходной период основными источниками финансирования рыночных преобразований является Государственный бюджет. Но, эффективное управление этими ресурсами требует обработки большого количества операций целой сети подразделений по всей стране за ограниченный период времени. Процесс извлечения информации из документов, подготовленных вручную, и ее

систематизация в соответствии с форматом или схемой классификации, позволяющим использовать ее в процессе принятия решений, может быть исключительно трудоемким и требовать значительных затрат времени.

В таких условиях при отсутствии определенного уровня системы автоматизации процесса исполнения Государственного бюджета, просто невозможно добиться необходимой степени точности и оперативности основных данных, необходимых для экономического управления. Подобные системы в виде казначейства дают возможность аппарату министерства финансов осуществлять оперативный сбор и консолидацию данных, поступающих от сети территориальных казначейских и налоговых управлений по всей стране. В соответствии с требованиями руководства формат представления информации в базах данных системы может быть самым разным.

Многие из функциональных процессов в сфере управления государственными финансами имеют периодический характер и регулируются установленным набором правил. Можно четко сформулировать правила обработки данных по расходам или инструкции по расчету налогов и пошлин. В таких случаях компьютерные системы предоставляют руководству государственного сектора уникальные возможности для более эффективной обработки операций, использования надлежащих контрольных механизмов с одновременной подготовкой и представлением своевременной и точной информации, необходимой для принятия решений.

При этом, программное обеспечение такой системы должно иметь возможность динамично развиваться, легко и гибко адаптироваться к новым тенденциям управления и учета, к любым изменениям в законодательной базе и деятельности Казначейства, к растущим потребностям пользователей.

Эти требования к программному обеспечению можно обеспечить построением ее в трехуровневой архитектуре «клиент-сервер».

Все уровни программного обеспечения, построенной в трехуровневой архитектуре, должны быть реализованы независимо друг от друга и представлены тремя составляющими: уровень пользователей, уровень обработки информации и уровень хранения информации.

Уровень пользователей включает в себя все многообразие рабочих мест различных сотрудников и обеспечивает визуаль-

ное представление информации, хранящейся в системе. Основным требованием этого уровня является создание наиболее понятного и простого в использовании интерфейса, а также полное отсутствие прикладной логики.

Уровень обработки информации определяет логику системы, т.е. позволяет настраивать ту или иную процедуру и последовательность обработки информации, содержащейся в системе, в полном соответствии с текущим законодательством и регламентом работы Казначейства.

Уровень хранения и безопасности информации поддерживает единство и целостность всех данных системы.

Поскольку при исполнении бюджетов обрабатывается конфиденциальная информация, большое внимание уделяется защите данных от несанкционированного доступа к ним. В программном обеспечении, построенном в трехуровневой архитектуре, пользователь не может получить доступ к данным непосредственно, а только через промежуточное звено - сервер приложений. Это надежно защищает данные от несанкционированного доступа или потерь, а также делает систему высокоотказоустойчивой и катастрофоустойчивой.

К основным угрозам безопасности информации в информационных системах казначейских органов относятся: раскрытие конфиденциальной информации; компрометация информации; несанкционированное использование информационных ресурсов; ошибочное использование информационных ресурсов; несанкционированный обмен информацией; отказ в обслуживании.

Подобное построение программного обеспечения всегда сможет обеспечить быструю и независимую оптимизацию каждого уровня в соответствии с текущими и перспективными задачами Казначейства.

Ш.Н. Маматов — БМА тингловчиси

БЮДЖЕТ ИЖРОСИНИ САМАРАЛИ НАЗОРАТ ҚИЛИШНИНГ АЙРИМ ЖИХАТЛАРИ

Бозор муносабатлари шароитида амалга ошириладиган иқтисодий ўзгаришларни таъминлашдаги жараёнлар, жумладан, бюджет ижросини қатъий таъминлашда бюджетдан биринчи даражали устувор ижтимоий харажатларни молиялаштириш ва улардан мақсадли, самарали фойдаланишда бюджет ин-

тизомини мустаҳкамлаш борасида олиб борилаётган ишлар билан бир қаторда ечимини қутаётган муаммолар ҳам мавжуд.

Республика ва маҳаллий бюджет ижросининг назорати жараёнида ҳозирги кунда қуйидаги муаммолар кўзга ташланмоқда:

– бюджет ижроси жараёнида маҳаллий ҳокимият вакилларининг асоссиз аралашуви;

– бюджет ижроси устидан назорат қилувчи ваколатли органларнинг бир-бирлари билан ахборот алмашмаслиги ва ўтказилаётган текширишлар кетма-кет бўлиб бир-бирини такрорлаётганлиги;

– республика ва маҳаллий бюджетлар ижросида бюджет «тиниқлик»нинг йўқлиги;

– бюджет муассасалари томонидан харид қилинаётган товар моддий бойликлар ва озиқ-овқат маҳсулотларининг жорий вақтдаги бозор нархларидан бир неча барабар қиммат нархларда харид қилинаётганлиги ва бошқалар.

Ушбу муаммоларни ечиш ва молиявий назоратнинг самардорлигини янада ошириш учун қуйидаги ишларни амалга ошириш мақсадга мувофиқ бўлади:

– бюджетлар ижроси устидан назорат қилувчи ваколатли органлар ташаббуси билан бюджет муассасаларида ўтказиладиган тафтиш ва текширишлар Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг махсус рухсати билан ўтказиш ҳамда назорат қилувчи ваколатли органлар ўртасида ўзаро ҳамкорлик, тажриба ва ахборот алмашув тизимини йўлга қўйиш лозим. Бунда объектларни кетма-кет текширишга ва текширишлар бир-бирини такрорламаслигига эътибор қаратиш керак бўлади;

– республика ва маҳаллий бюджетлар ижроси бўйича тўлиқ «тиниқлик»ни, яъни ошкораликни таъминлаш лозим. Бюджетга солиқ ва бошқа тўловларни амалга оширувчи ҳар бир юридик ва жисмоний шахслар бюджетга тўлаган маблағлари қандай мақсадларга сарфланганлиги ҳақида тўлиқ ахборот олиш имкониятига эга бўлиши керак.

Мамлакатимизда ривожланган мамлакатлар тажрибасидан келиб чиққан ҳолда, гозначилик тизимига ўтилмоқда. Гозначилик тизими бюджет маблағларини мақсадли сарфлаши устидан кунлик назоратни амалга оширади, бунинг натижасида ташкилотлар ўртасида ҳисоб-китоб жараёни тезлашади, дебиторлик ва кредиторлик қарзлари камаяди.

Шунингдек, бюджет муассасалари томонидан харид қилинаётган товар-моддий бойликлар ва озиқ-овқат маҳсулотларининг жорий вақтдаги бозор нархларидан бир неча барабар қиммат нархларда харид қилганликлари учун бюджет муассасалари раҳбар ходимларига нисбатан қонунчиликда қаттиқ чора-тадбирлар белгилаш, яъни жорий бозор баҳолардан қиммат нархларда харид қилинган товар-моддий қимматликлар нархлари ўртасидаги салбий фарқни бюджет муассасаси раҳбарларидан ундириб олишни белгилаб қўйиш керак бўлади.

А.А. Каримов — слушатель БФА

ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ САМОФИНАНСИРОВАНИЯ БЮДЖЕТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Перемены в экономике Узбекистана, произошедшие после обретения независимости, вызванные появлением новых форм собственности, новых субъектов хозяйствования повлекли изменения в системе денежных и финансовых потоков. Основными регуляторами экономического управления выступают экономические методы. Существенные перемены произошли в механизме финансирования бюджетных организаций, особенно в сфере образования. Национальная программа по подготовке кадров предусматривает введение многовариантной (бюджетного и внебюджетного источников) системы финансирования образования, развитие самофинансирования образовательных учреждений, стимулирование привлечения частных, а также иностранных инвестиций.

«Самофинансирование» означает финансирование за счет собственных источников. Однако бюджетная организация не может полностью обеспечить себя собственными финансовыми ресурсами, поэтому широко использует бюджетные средства как элемент повышения эффективности основного источника финансирования. Термин «самофинансирование» для бюджетных организаций означает прежде всего повышение роли собственно бюджетных средств в расширении их финансовых возможностей за счет внутренних источников. Принцип самофинансирования реализуется не только на стремлении накопления собственных денежных источников, но и на рациональной организации, например, учебно-производственного процесса, постоянном обновлении основных фондов, на гиб-

ком реагировании на потребности рынка. Именно сочетание этих методов в хозяйственном механизме бюджетных организаций позволит создать благоприятные условия для самофинансирования, т.е. расширению возможностей собственных денежных средств на финансирование своих текущих и капитальных потребностей.

Поиск и расширение таких путей необходимы ввиду как ограниченности имеющихся государственных ресурсов, так и возможности более гибкого привлечения внебюджетных средств. Несмотря на законодательно разработанный механизм формирования и использования внебюджетных средств, на практике возникают проблемы, мешающие учреждениям образования расширять эти источники. Так, существующая система учета и финансовой отчетности весьма осложняет деятельность как контролирующих органов, так и учреждений образования в связи с неоправданной громоздкостью отчетных форм. Кроме того, не имея статуса юридического лица, учреждения народного образования не могут самостоятельно использовать свои внебюджетные средства: поступление и расходование последних осуществляется через централизованные бухгалтерии вышестоящей организации. В этих условиях для усиления заинтересованности учреждений образования в расширении внебюджетного финансирования необходимо разработать механизмы получения статуса юридического лица учреждениями образования и самостоятельного распоряжения такими ресурсами. Например, в централизованной бухгалтерии необходимо ввести систему раздельного бухучета по каждому учреждению образования, которая позволит им самостоятельно распределять свои внебюджетные средства, усилить их материальную заинтересованность и благодаря этому активизирует привлечение таких средств.

Это позволит улучшить систему образования за счёт повышения конкуренции и частично снять нагрузку с государственного бюджета.

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАСХОДОВ МЕСТНОГО БЮДЖЕТА

В условиях либерализации экономики повышение эффективности расходов местного бюджета является определяющей в обеспечении социально-экономического развития региона. Однако при изучении вопросов по обеспечению эффективности расходов местного бюджета, не полноценно учитываются социально-экономические показатели регионов. Такое положение дел требует глубокого изучения и анализа практического состояния расходов в исполнении местного бюджета.

Анализ текущего состояния расходов осуществляемые местным бюджетом показал, что сложившаяся за многие десятилетия система бюджетно-сметного финансирования имеет существенные недостатки. Главный из них заключается в том, что финансирование бюджетных учреждений слабо увязана с конечными результатами их деятельности. Это приводит к низкой экономической ответственности работников за количественные и качественные показатели работы, к неэффективному использованию средств, снижению социального эффекта от осуществляемых мероприятий. Это усугубляется ещё с ограниченностью централизованных ресурсов в переходном периоде в целом.

В этой связи всё более актуальной становится проблема внедрения элементов хозрасчётных отношений в деятельность социально-культурных учреждений. Большие возможности для развития хозрасчётных отношений откроются с внедрением в практику порядка финансирования социально-культурных учреждений на основе государственных заказов на их услуги и распределение средств из бюджета под такие заказы средств с учётом квалификации работников и проделанной ими работы. Например, выпуска учеников, студентов больнич, числа вылеченных больных и т.д.

Обследования учреждений и организаций местных бюджетов показывает, что значительно возросли хозяйственные расходы. Этот рост связан с усложнением и расширением производственного и социальной инфраструктур соответственно (телефонизация, дороги, соц. культ объекты).

Следующим направлением повышения эффективности расходов бюджета, может быть расширение полномочий местных бюджетов в расходной политике. Особого внимания требует расширение инвестиционной деятельности, которая даст с одной стороны, толчок для развития своих регионов, а с другой стороны, обеспечит эффективность производимых расходов.

В целях усиления контроля над расходами бюджетных средств предлагается ввести порядок регистрации через местные финансовые органы расходов производимых через коммунальные службы, таких как капитальный ремонт, приобретение материалов, свыше определённой суммы по договору. Повышение эффективности расходов местных бюджетов предлагается достичь через:

- расширения хозрасчётных отношений для учреждений социально культурной сферы;
- расширения расходных бюджетных полномочий местных органов власти;
- ужесточения контроля исполнения бюджета.

М.Б. Юсупов — слушатель БФА

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ КАК ИСТОЧНИК ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Экономический рост является ключевой экономической целью Узбекистана и важнейшим фактором успеха страны, в среднесрочном и долгосрочном периодах. Узбекистан, являющийся независимой страной желает интегрироваться в мировое экономическое сообщество — это одна из самых актуальных проблем.

В современном мире задача роста экономики и благосостояния общества в Узбекистане можно решить за счет повышения эффективности использования ресурсов. Этот путь проделали все экономически развитые страны, сделавшие ставку не на ресурсы экстенсивного роста, а на интенсификацию экономики, что позволяет им поддерживать необходимые темпы экономического роста.

В то же время опора на природные ресурсы, характерная для развивающихся стран, может создать благоприятный фон для экономического роста в отдельные периоды (в кратко-

срочном периоде), но в долгосрочной перспективе не предопределяет успеха развития страны.

Бюджетная политика играет значительную роль в достижении экономического роста и благосостояния общества в Узбекистане. Роль бюджетной политики в вышеперечисленных процессах определяется зависимостью темпов экономического роста от эффективности государственных расходов и от налоговой нагрузки.

В настоящее время для эффективного использования бюджетных расходов на развитие социально-экономической системы в Узбекистане возникает ряд ограничений:

- Как оценить приоритетность и эффективность расходов?
- Какие именно заявки считать более приоритетными?
- Как добиться максимального эффекта от запланированных расходов?
- Как учесть среднесрочный и долгосрочный характер многих проектов?
- Какая есть система оценки эффективности и результативности социально-экономических программ?

Доля бюджетных расходов и налоговая нагрузка в экономике характеризует бюджетную политику, причем налоговая нагрузка характеризует политику доходов, а доля государственных расходов на экономику характеризуют политику расходов. Первичной в бюджетной политике является политика расходов, а налоговая политика определяется в зависимости от политики расходов, при этом бюджетная политика зависит от конкретных условий в экономике в целом по стране.

Средством повышения эффективности бюджетной политики как источника экономического роста являются целевые программы и среднесрочное планирование расходов бюджета. В отличие от расходов, планируемых на основе затратных моделей, целевые расходы планируются на основе результативности бюджетных расходов и должны быть привязаны к конкретным результатам исполнения целевых программ. Поэтому эффективность влияния бюджетной политики на экономический рост зависит от того, на что направлены целевые программы и насколько тщательно осуществляется их планирование и мониторинг. Целевые программы являются эффективным средством реализации государством поставленных целей и широко используется в бюджетной политике разных стран. Их разработка должна производиться в соответствии с конкрет-

ными потребностями общества в тот или иной период его развития.

При разработке среднесрочного планирования расходов государственного бюджета необходимо определить, прежде всего, цели и приоритеты государства и обосновать их в конкретных показателях результативности бюджетных расходов, затем отобрать наиболее приоритетные программы, финансируемых из государственного бюджета и только после этого принять решение о снижении или увеличении налоговой нагрузки в зависимости от того, в каком случае экономический рост будет больше. Если доля финансируемых государством экономических и социальных программ меньше, чем частные инвестиции, то экономический рост будет тем больше, чем меньше налоговая нагрузка. С другой стороны, если государственные расходы составляют долю большую, чем частные расходы, то экономический рост будет тем больше, чем больше налоговая нагрузка.

Таким образом, бюджетная политика играет значительную роль в обеспечении условий экономического роста, при этом первичной является политика расходов, а политика доходов должна определяться исходя из конкретных экономических условий в стране и приоритетов государства в политике расходов. Однако сегодня налоги образуют самостоятельную систему, причем бюджетные расходы планируются в зависимости от прогнозов налоговых поступлений. Кроме того, налоговая система выполняет помимо фискальных функций, необходимых для обеспечения бюджета денежными средствами, также другие функции, нецелевые с фискальной точки зрения, создают негативный инвестиционный климат, не способствующий экономическому росту.

Государственные приоритеты также должны включать увеличение занятости в частном секторе. От того, насколько эффективно поддерживаются малый и средний бизнес, создается благоприятный предпринимательский и инвестиционный климат, сокращается администрирование и неэффективное вмешательство государства в экономику, развивается самоуправление на основе гражданско-правовых отношений, имеется независимая квалифицированная судебная система, зависит успех в достижении экономического роста и благосостояния общества.

ОЛИЙ ТАЪЛИМГА АЖРАТИЛГАН МАБЛАҒЛАРНИ САМАРАЛИ БОШҚАРИШ

Республикамызда бюджет маблағлари чекланган бир шароитда олий таълим соҳаси эҳтиёжларини молиялаштириш учун янги манбалар излаб топиш, мавжуд манбалар кўламини ошириш ва кенгайтириш, янги самарали молиялаштириш механизмини яратиш, мавжуд молиявий ва моддий ресурслардан самарали фойдаланиш орқали, шу ресурсларни бошқариш учун берилган ваколатларни тақсимланишининг янги тизимини яратиш зарур. Худди шу жараёнда олий таълим харажатларига йўналтирилган маблағлардан фойдаланиш самарадорлигини ошириш лозим.

Жаҳон тажрибалари шуни кўрсатадики, олий таълим муассасаларини молиялаштириш механизмини ривожлантириш жараёнида икки хил ёндашувлар шаклланди.

Биринчи ёндашувда олий таълим муассасалари давлат манфаатларига хизмат қилувчи ташкилот сифатида, иккинчи ёндашувда эса талабаларнинг олган маълумотидан келажакда кўшимча даромад олиш мақсадида фойдаланувчи алоҳида шахсларга (талабларга) хизмат кўрсатувчи тижорат корхонаси сифатида кўриб чиқилади. Биринчи ёндашувда харажатларнинг барчаси ёки қатта қисми давлат зиммасида бўлса, иккинчи ёндашувда талабалар зиммасида бўлади.

Бизнинг фикримизча, бозор иқтисодиёти шароитида иккинчи вариантдан кенг фойдаланиш мумкин, чунки бу ёндашувнинг бир нечта афзаллиги мавжуд. Олий таълим муассасалари ўқув жараёнида талабаларнинг эҳтиёжларига яхшироқ эътибор қаратади, олий таълим муассасалари ривожланади ва талабалар учун рақобат кучаяди ҳамда олий таълим сифати ошади.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда, олий таълимга ажратилган давлат маблағларини самарали бошқариш ва улардан тўғри фойдаланиш, кўшимча маблағлар жалб қилиш мақсадида қуйидаги тавсияларни беришимиз мумкин:

— олий таълим муассасаларида тендер жараёнларидан фойдаланиш, сув ва иссиқликни ўлчаш асбобларини ўрнатиш, бино ва асосий воситалардан унумли фойдаланиш, талабаларни

Ўқитиш технологияларини такомиллаштириш асосида таълим тизимини бошқариш самарадорлигини ошириш;

– олий таълим тизимини бошқариш унумдорлигини ошириш ва даромад манбаини кенгайтириш мақсадида ер майдонларини ажратишни кенг йўлга қўйиш;

– олий таълим муассасалари харажатларини бюджетдан ташқари манбалардан молиялаштиришни янада такомиллаштириш;

– Ўзбекистон Республикаси Олий таълим ва ўрта махсус таълим вазирлиги ва Ўзбекистон Республикаси Меҳнат вазирлиги билан биргаликда амалиёт ўтаётган талабаларни шартнома асосида иш билан таъминлаш ва амалиётда олинган даромадни маълум қисмини «бюджет ташкилотини ривожлантириш жамғармаси»га ўтказиш;

– биринчи босқичда Ўзбекистон Республикаси Олий таълим вазирлигига қарашли иккита олийгоҳни давлат дастури асосида хусусийлаштиришни йўлга қўйиш;

– корхона ва ташкилотларнинг олий таълим муассасаларига талабаларнинг таълим олиши учун шартнома асосида тўланувчи маблағлар миқдорини солиқдан озод қилиш. Чунки бу маблағлар мамлакат иқтисодиётига йўналтирилган инвестиция ҳисобланади, бу корхоналарнинг ўзларига тегишли бўлган мутахассисларини мамлакатимиздаги олий таълим муассасаларида ўқитишни рағбатлантиради.

Э.Э. Саримсоқов -- БМА тингловчиси

ҲАЗНАЧИЛИКНИ ЖОРИЙ ЭТИШ БИЛАН БЮДЖЕТ ИЖРОСИНИНГ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ

Республикамиз Президенти И.А. Каримов таъкидлаганидек, «Иқтисодиётни барқарорлаштириш — бозорни шакллантириш йўлидаги қонуний ва муқаррар босқичдир. Мана шу босқичда қуйидагилар энг муҳим ва биринчи навбатдаги чора-тадбирлар сифатида эътиборга олинади: Республика бюджетидаги тақчилликни чеклашга ва уни изчиллик билан камайтиришга қаратилган қаттиқ молиявий сиёсатни ўтказиш, бошқарув аппаратини сақлаш учун давлат маблағлари сарфлашни, зарар кўрувчи корхоналарга дотация ажратишни камайтиришга қаратилган йўл изчиллик билан ўтказилади, бюджет маб-

лағлари сира кечиктириб бўлмайдиган давлат эҳтиёжлари ва ижтимоий эҳтиёжларга ажратилади»¹.

Бугунги кунда Давлат бюджети ижроси механизмини тўлиқ ўрганиб чиқилганда қуйидаги ҳолатлар мавжудлиги маълум бўлди:

– бюджетдан маблағ олувчилар томонидан бюджет параметрларида кўзда тутилмаган харажатлар бўйича мажбуриятлар олиш ва тўловини амалга ошириш;

– белгиланган лимитлардан ортиқча харажатларга йўл қўйиш;

– бюджет маблағларини банк тизимида узоқ ҳаракатланиши натижасида, иш ҳақи ва ижтимоий тўловларни тўлаш муддатларини кечиктириш;

– молиявий ресурслар бюджетдан маблағ олувчилар ҳисоб рақамига келиб тушиши билан, уларнинг кейинги ҳаракатини тўлиқ назорат қилишни кучайтириш;

– бюджетдан маблағ олувчилар томонидан иш ҳақи ва унга тенглаштирилган харажатлар учун банк муассасалардан берилган нақд пулларни турли йўللار билан ўзлаштириш;

– даромадлар тушуми ва амалга оширилган харажатлар бўйича тезкор ва ишончли маълумотларни тақдим қилиш;

– бюджетдан маблағ олувчилар ҳисоб рақамларидаги қолдиқлардан самарасиз фойдаланиш натижасида тижорат банкларидаги бюджет маблағларини қолдиғини меъёри ортиб кетишидан иборат.

Биз юқорида зикр этилган муаммолар бюджет ижросининг фазначилик тизимида ўз ечимини топиши мумкин деб ҳисоблаймиз. Фазначилик-бюджет жараёнида иштирок этувчи барча механизмларни (бюджет сўровини тайёрлаш, харажатларни амалга ошириш, бюджетлараро муносабатлар, назорат) ягона фазначилик ҳисоб рақами ҳамда ягона ахборот тизими орқали бирлаштириб, мазкур жараённи тезлигини, сифатини ва мавжуд ресурслардан фойдаланиш самарадорлигини оширади.

Бизнинг фикримизча, фазначилик тизими орқали бюджет ижроси қуйидагиларни амалга оширишга имкон беради:

– бюджет маблағларидан фойдаланиш самарадорлигини ошириш ҳамда бюджет маблағларини тўғри йўналтириш;

¹ И.А.Каримов Ўзбекистон келажаги буюк давлат. Т.: Ўзбекистон 1998. -112б.

– тезкор ҳисоб-китоб ва назорат асосида даромад ва харajatлар прогнозини аниқлигини ошириш йўли билан давлат ички қарзига хизмат кўрсатиш нархини пасайтириш;

– бюджет маблағининг якуний манзилигача бўлган масофани қисқариши ҳисобига бюджет маблағларини айланиш тезлигини ошириш ва бюджет тиниқлигини таъминлашдан иборат.

Б.Т. Тоғаев — ЁМА тингловчиси

БОЗОР ИҚТИСОДИЁТИ ШАРОИТИДА ПЕНСИЯ ТИЗИМИНИ ИСЛОҲ ҚИЛИШ ЗАРУРАТИ

Пенсия тизимини ислоҳ қилиш XXI-аср бўсағасида дунёнинг кўплаб мамлакатлари олдида турган долзарб ва муҳим вазифалардан бирига айланган. Пенсия таъминоти тизимини ислоҳ қилишнинг асосий сабаби давлатнинг пенсияга оид мажбуриятларини бажариш учун молиявий ресурсларнинг етишмаслигидир. Бу муаммо аҳолининг кексайиб боришига мувофиқ кучайиб, мураккаблашиб боради.

Пенсия таъминоти тизимини ислоҳ қилиш соҳасидаги асосий вазифа пенсия жамғармасига тўланадиган бадаллар ва пенсия тўловлари миқдори ўртасидаги узвий боғлиқликни ўрнатишдир. Бу ишловчиларнинг бадаллар тўлашдан манфаатдорлигини ошириш, бюджетга оғирликни камайтириш мақсадида давлат тизими миқдорини қисқартириш, ишловчилар ва иш берувчилар тўлайдиган бадал ставкасини пасайтириш орқали жамғариш тизимига ўтиб борилади.

Эркин бозор иқтисодиётига ўтиш режали иқтисодиёт даврида кишиларда шаклланган эскича боқимандалик фикрлашдан воз кечишни талаб қилади. Ёш авлод кексаликдаги таъминот бозор иқтисодиёти шароитида фақат инсоннинг ўзига боғлиқлигини тушуна бошлади.

Пенсия ёшидаги шахсларни молиявий таъминотини яхшилаш учун республикамизда уч пенсия тизими ривожлантирилса ислохотлар ўз самарасини бериши мумкин деган хулоса чиқарилади.

1. Кексалар ўртасида камбағалликни қисқартиришни мақсад қилиб қўювчи ва мажбурий иштирокни талаб этувчи, давлат томонидан бошқариладиган тақсимлаш тизими.

2. Хусусий бошқарувда турадиган мажбурий жамғариш тизими.

3. Ихтиёрий жамғариш тизими.

Пенсия тизимини ислоҳ қилиш бўйича амалга ошириладиган чора-тадбирлар қаторига қуйидагиларни киритиш мумкин:

— Ўзбекистонда пенсия тизимини ислоҳ қилиш борасида биринчи вазифа индивидуал ҳисоб рақамларда жамғариб бориладиган пенсия тизимини шакллантиришга аҳолининг меҳнат қилиш қобилиятига эга бўлган қисмини жалб қилиш. Бу янги усул орқали ишловчиларнинг ўзлари маблағларини кўпайтиришдан манфаатдорлигини ошириш;

— пенсия жамғармалари молиявий аҳволини барқарорлаштиришнинг қўшимча молиялаштириш манбаларини излаб топиш амал қиладиган пенсия таъминотини молиялаштириш тизимини ислоҳ этиш йўли билан амалга ошириш керак;

— пенсия таъминотида қонунчиликка қатъий амал қилишни таъминлаш лозим;

— жамғарма маблағларидан мақсадли йўналишларда фойдаланишни йўлга қўйиш тақозо этилади;

— мамлакатимизда ташкил этилган жамғариб бориладиган пенсия тизими генсионерларнинг етарли турмуш шароитини таъминлашда ёрдамлашувчи ва мамлакат иқтисодиётига катта инвестиция манбаи бўлиб хизмат қилиши лозим.

Мамлакатимизнинг ижтимоий иқтисодий ривожланишида миллий тарихий анъаналаримизни ҳисобга олиб, жаҳон тажрибасини ижодий қўллаган ҳолда пенсия тизимининг янги бозор механизмини шакллантириш иқтисодиётнинг ривожланишига ўз ҳиссасини қўшади.

С.М. Тахиров — слушатель БФА

ЗНАЧИМОСТЬ ЕДИНОГО КАЗНАЧЕЙСКОГО СЧЕТА ПРИ ИСПОЛНЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

В условиях переходного периода у любого государства возникают проблемы при формировании бюджета и использовании бюджетных ресурсов. И самая главная проблема — это нехватка средств для финансирования государственных расходов (выплата заработной платы работникам бюджетной сферы, расходы по социальной политике, оплата необходимых расхо-

дов бюджетных учреждений и многие другие). В этих условиях перед органами государственного управления встает проблема эффективного и рационального управления имеющимся государственными финансами.

Международный опыт и история государственных финансов Республики дают практически безальтернативное решение данной проблемы – создание казначейской системы исполнения бюджета. Для этого в Республике Узбекистан принят закон «О казначейском исполнении государственного бюджета» от 26 августа 2004 года, уже сданы новые форматы бюджета на рассмотрение в Кабинет Министров и в Олий Мажлис.

Согласно статьи 3 этого закона основными принципами казначейского исполнения государственного бюджета являются единство кассы и единство организации бухгалтерского учета и отчетности. Принцип единства кассы устанавливает, что орган осуществляющий кассовое обслуживание бюджета открывает в учреждении банка Республики единый казначейский счет, который является специальным банковским счетом, управляемым казначейством, на который зачисляются средства государственного бюджета и внебюджетные средства бюджетных организаций. С единого казначейского счета оплачиваются расходы юридических и физических лиц, для которых предусмотрены средства в государственном бюджете, а также осуществляются расходы государственных целевых фондов. Единый казначейский счет открывается казначейством в Центральном банке Республики Узбекистан.

Однако следует уточнить, что единство кассы не предполагает единственность расчетного счета для казначейского органа. Казначейский орган может иметь и право открывать иные банковские счета в Центральном банке Республики Узбекистан и других банках для хранения различных типов бюджетных средств.

Организация единого казначейского счета должен удовлетворять следующим принципам:

– казначейство имеет счета в ЦБУ от имени отраслевых министерств, которые являются субсчетами Единого казначейского счета;

– казначейство имеет – от имени подведомственных бюджетных организаций отраслевых министерств – или в ЦБУ или, для удобства при оказании банковских услуг, в коммерческих банках;

— депозитные счета Казначейства являются счетами с нулевым остатком средств;

— доходные счета Казначейства автоматически очищаются в конце каждого дня (там, где банковская инфраструктура позволяет проводить такую операцию ежедневно);

— ЦБУ консолидирует в конце каждого дня информацию о наличии денежных средств системы государственной власти, включая остатки на всех правительственных счетах.

Вкратце работу единого казначейского счета можно описать следующим образом:

— все собранные доходы на районном и областном уровнях будут размещаться на счетах поступлений и переводиться — в конце дня в Департаменте казначейства в Ташкенте;

— подразделение управления денежными средствами в тесной координации с каждым казначейством будет уполномочивать ЦБУ — в конце каждого рабочего дня — перевести достаточное количество средств на каждый счет выплаты для того, что свести остаток средств на счете до нулевого уровня.

Данный простой процесс приведет к тому, что все депозиты денежных средств будут переводиться в Министерство финансов в Ташкенте в конце каждого дня, у Правительства Республики появится возможность эффективного управления средствами государственного бюджета. Увеличится скорость расчетов в государственном секторе, что в конечном счете приведет к развязке платежей создаваемых этим сектором, что является в настоящее время очень важным для других секторов экономики.

Все вышеперечисленные преимущества, которые появляются с введением единого казначейского счета, в совокупности с возможностями предварительного и текущего контроля за целевым использованием средств, создают реальные предпосылки эффективного управления и целевого использования средств государственного бюджета всеми участниками бюджетного процесса.

МАҲАЛЛИЙ БЮДЖЕТНИ ШАКЛЛАНТИРИШДА ҲОКИМИЯТ ОРГАНЛАРИ ФАОЛИЯТИДАГИ МУАММОЛАР

Ҳозирги бозор иқтисодиёти шароитида ҳар бир ҳудуднинг ривожланиши, фуқароларнинг турмуш шароити, кам таъминланган оила ва шахсларнинг етарли даражада ижтимоий ҳимоя қилиниши, ҳар бир ҳудуд давлат ҳокимият органларининг молиявий масалаларни тўғри ҳал қила билишига боғлиқ. Бунда маҳаллий бюджетга тушадиган солиқ ва йиғимларнинг тури, миқдорини белгилаш алоҳида ўрин тутди.

Бюджетни шаклланишида унинг даромад қисми кўрсаткичларини белгилаш муҳим рол ўйнайди. Бугунги кунда маҳаллий бюджетлар даромадлари ўз даромадлари ва юқори бюджетдан ажратиладиган ажратмалар ҳисобидан шаклланади.

Маҳаллий солиқлар ва йиғимлар минтақани ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш манбаини вужудга келтириш, табиий ва бошқа ресурсларни қайта ишлаб чиқариш, давлат ҳокимияти ва бошқаруви маҳаллий идораларининг фаолият кўрсатиши учун шарт-шароит яратиш мақсадини кўзлайди. Лекин ҳокимиятларга юклатилган вазифаларни амалга ошириш учун улар ихтиёрига берилган солиқлар ва йиғимлар етарли бўлмаганлиги учун умумдавлат солиқлари ҳисобидан ажратиладиган ажратмалар салмоғи муҳимдир.

Наманган вилоятида маҳаллий бюджет даромадларини шаклланишининг амалдаги ҳолатини ва ушбу жараёндаги ҳокимиятларининг иштирокини таҳлил қиламиз.

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2004 йил 28 декабрдаги 610-сон Қарори билан тасдиқланган бюджет параметрлари бўйича вилоятнинг 2005 йилдаги жами даромадлари 71410.9 млн. сўм, харажатлари эса 140907.9 млн. сўм кўрсатилган бўлиб, республика бюджетидан ажратиладиган субвенция миқдори 36341.3 млн. сўм, дотация эса 33156.5 млн. сўм белгиланган. Ушбу ажратилган субвенция ва дотация миқдори жами харажатларга нисбатан 49 фоизни ташкил этади. Бу вилоят ҳокимияти томонидан ўзига тегишли ҳудудда тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш орқали ўз солиқ объектларини кўпайтириш бўйича ишлар кўламини кенгайтириш зарурлигини кўрсатади. Чунки ҳар бир ҳудудда тадбиркорлик

фаолиятини ривожланиши нафақат аҳоли бандлиги, иқтисодий ўсиш омили балки, маҳаллий бюджет даромадларининг барқарор манбаи ҳам ҳисобланади. Республиканинг тадбиркорлик ривожланган ҳудудларида маҳаллий бюджет даромадларининг уз манбаи бўлган маҳаллий солиқ ва йиғимларнинг жами даромадларга нисбатан улуши юқорилигини, бу фикримизни тасдиғи сифатида таъкидлашимиз лозим.

Ҳозирги кунда маҳаллий бошқарув органларини жамиятдаги ролини ошириб бориш бошқарув тизимини ислоҳ қилиш бўйича амалга оширилаётган ислоҳотларнинг асосий мақсади ҳисобланади. Чунки, бозор иқтисодиёти шароитида қарорлар қабул қилишни номарказлашган тартибга асосланиши, бошқарув тизими асосий ваколати ва масъулияти ҳам қуйи бўғинларга ўтказишни талаб қилади. Бу жараёнларда маҳаллий бошқарув органлари фаолиятини иқтисодий жиҳатдан мустақиллигини таъминлаш ва улар фаолиятининг самарадорлигини ошириш керак бўлади. Қолаверса, Ўзбекистон Республикасидаги маҳаллий бошқарув органлари бўлган маҳаллий ҳокимиятлар фаолиятининг иқтисодий асоси эса маҳаллий бюджетлар даромадларини кўпайтириш ҳисобланади. Шу сабабли улар ихтиёридаги бюджет маблағларини ошириш, бу соҳадаги ислоҳотларнинг асосий йўналишидир.

Ф.Х. Нурмухамедов — слушатель БФА

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ДОХОДОВ МЕСТНЫХ БЮДЖЕТОВ

Стратегия демократизации государства предполагает последовательное расширение полномочий представительной и исполнительной органов местных властей. А это прежде всего обеспечение финансовой независимости властей управления разных уровней. В частности, Президент Республики Узбекистан Ислам Каримов ещё в 1999 году на XIV сессии Олий Мажлиса высказал свои мнения по решению данной проблемы.

Финансовая независимость региона зависит от финансового потенциала территории, т.е. от источников доходов местных бюджетов. Отсутствие или нехватка источников дохода в регионе влечёт за собой распределение средств между бюджетами разных уровней. В этой связи, проблема повышения эффек-

тивности формирования доходов местных бюджетов была и остаётся актуальной на сегодняшний день. Это требует проведения кардинальных изменений в формировании доходов местных бюджетов в отношении между местными бюджетами и республиканским бюджетом, совершенствования порядка обеспечения организаций бюджетными средствами, повышения контроля за выполнением бюджетной дисциплины, повышение роли местных бюджетов в социально-экономическом развитии этого региона.

Основными направлениями работ для решения указанных целей является:

– Формирования 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 чёткое 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.

– Повышение полномочий бюджетных организаций в формировании доходов. Кроме существующих государственных гарантированных услуг в социально-культурной сфере, расширить свободу действий бюджетным организациям (учреждения народного образования, здравоохранения) в осуществлении другой хозяйственной деятельности (открытие платных услуг, предоставление в аренду свободных помещений и т.д.) и тем самым повысить доходы местных бюджетов.

– Эффективное использование ресурсного потенциала. Не секрет, что каждый регион имеет своеобразный от других регионов ресурсный потенциал. Исходя из этого, можно сказать, что при расширении полномочий местных органов власти, эффективное использование ресурсного потенциала (трудовой, интеллектуальный, научно-технологический, природный ресурс и т.д.) является важным фактором повышения формирования доходов местных бюджетов. Например туристический бизнес для регионов с туристическим потенциалом.

-- Повысить активность местных органов власти на рынке ценных бумаг. При формировании доходов местных бюджетов создать новый источник дохода такой как муниципальные ценные бумаги. Наиболее выгодной формой исполнения этого финансового инструмента являются целевые муниципальные ценные бумаги.

Таковы на мой взгляд отдельные основные подходы по укреплению доходных возможностей регионов.

Ж.А. Фозилов — слушатель БФА

МИРОВАЯ ПРАКТИКА РАСПРЕДЕЛЕНИЯ БЮДЖЕТНЫХ ПОЛНОМОЧИЙ МЕЖДУ РАЗНЫМИ ВЕТВЯМИ ВЛАСТИ

В классической теории роли общественного сектора выделяются три основные функции: макроэкономическая стабилизационная, перераспределительная, аллокационная (производство общественных благ)¹. При этом в части макроэкономической стабилизационной функции с одной стороны контрциклическая экономическая политика должна быть централизованной, так как предложение денег определяется централизованно. С другой стороны региональные экономические системы будучи открытыми друг другу взаимозависимы, что неизбежно приведет к возникновению экстерналий при децентрализованном проведении такой политики.

При проведении регионами самостоятельной политики перераспределения (выравнивания) доходов у некоторой части их населения появляются стимулы к миграции из одного региона в другой. В этой связи основные параметры перераспределительной политики должны определяться централизованно, а часть передана региональным властям.

Аллокационная функция, то есть эффективное распределение ресурсов необходимых для удовлетворения потребности в общественных благах государства в целом обычно относится к ведению центрального правительства. Также в его ведении находится ограничение возможности кредитно-денежной и фискальной политики на региональном уровне, меры по сокращению дифференциации доходов в государстве, осуществляя независимую политику социальной защиты малоимущих.

¹ Такое деление было предложено Р.Магстрийвом.

Традиционная теория фискального централизма предписывает очень ограниченную налоговую базу для местных органов власти. К категории надежных местных налогов как определяются в теории являются те, которыми можно администрировать на местах, которыми облагаются только или в основном местные жители и те налоги, которые не поднимают проблемы гармонизации или конкуренции между регионами или между региональными и национальными органами власти. Если принять во внимание тот факт, что центральные органы власти ни в коей мере не заинтересованы в обеспечении доступа субнациональных органов власти к более прибыльным источникам дохода, т.е. к налогам от продаж и подоходным налогам, не удивительно, что это заключение стало общепринятой точкой зрения. Почти все субнациональные органы власти по этой причине вынуждены максимально использовать местные налоги и становятся объектами для критики, в случае если они это прodelывают без особого энтузиазма.

Другим подходом, применяемым как в федеративных, так и в унитарных государствах, является распределение налогов между бюджетами различных уровней. Так, полномочия по введению местных налогов и установлению их параметров (ставка, база налогообложения, льготы) закрепляются за местными органами.

Общим для всех стран, использующих механизм распределения налогов между бюджетами различных уровней, является то, что установленный порядок и нормативы отчислений должны быть стабильными на протяжении нескольких лет (обычно 3-5 лет).

Усиление децентрализации приведет к обеспечению эффективности развития регионов по следующим причинам.

1. При децентрализации, те, кто принимают решения, находятся ближе к последствиям своих решений, что позволяет точнее предсказывать реальные последствия принимаемых решений. Приближенность к результатам решений, в свою очередь, способствует более эффективному распределению ресурсов;

2. Органы местного самоуправления позволяют обеспечить лучшее соответствие политики местным условиям и приоритетам. В контексте конкретных местных условий можно рассматривать различные варианты решений, что способствует повышению эффективности как в объективном, так и в субъектив-

ном смысле (т.е. политика в большей степени учитывает интересы избирателей);

3. Разнообразие вариантов решений способствует применению новаторских подходов и распространению передового опыта.

Наличие органов местного самоуправления является характерной чертой всех европейских стран, несмотря на все различия между ними. Важность местного самоуправления получила дальнейшее подтверждение и еще более возросла после официального принятия принципа субсидиарности, включенного в Маастрихтский договор Евросоюза, а также после принятия Советом Европы Европейской Хартии местного Самоуправления.

На мой взгляд Узбекистан подошел к такому этапу рыночных преобразований, когда необходимо резко усилить роль региональной экономики, а следовательно расширить бюджетные полномочия местных властей через децентрализация властных полномочий.

А. Рузметов – слушатель БФА

ОТДЕЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ МЕЖБЮДЖЕТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

В условиях переходной экономики РУз, когда средства государственного бюджета самые устойчивые и существенные ресурсы в преобразовании экономики, чрезвычайно важно установить эффективную систему их использования. При этом одна из важных задач государства является предоставления равных социальных услуг населению любого региона. Это достигается перераспределением финансовых ресурсов государства через межбюджетное регулирования посредством ежегодного планового перераспределения средств Государственного бюджета вышестоящими бюджетами с целью сбалансирования каждого нижестоящего бюджета по доходам и расходам.

Успех экономической стабилизации во многом зависит от создания оптимального механизма межбюджетных отношений, которое включает законное укрепление источников бюджетных доходов различных уровней, распределение ответственности отдельных социальных и экономических функций между Республиканским и местными уровнями власти, определение ве-

личины расходов, обеспечивающих выполнение органами властей, установленных для каждого уровня функциональных обязанностей.

Существенным источником доходов местных бюджетов в Узбекистане остаются поступления от общегосударственных регулируемых налогов. Регионам, в которых отчисления от регулирующих налогов не покрывают планируемых расходов выделяются дотации из вышестоящего бюджета.

Не менее значительна роль разделения расходных обязательств в межбюджетных отношениях. Разделение ответственности может оказаться приемлемым, если конкретные функции и задачи четко распределены между различными уровнями государственной власти. При отсутствии конкретной схемы распределения расходов, расходные обязательства каждого уровня бюджетной системы определяются наличием бюджетных поступлений, это приводит к недостаточному и неэффективному предоставлению государственных услуг. На сегодняшний день при планировании расходов местного бюджета исходим из фактических доходных возможностей местных бюджетов. Один из наилучших путей получить больше услуг и средств из бюджета, добиться большей отдачи от имеющихся ресурсов через повышение самостоятельности местных бюджетов.

Исходя из вышеизложенного предлагаем :

1. Внедрение единого методологического подхода в расчетах финансовой помощи регионам (дотации, субвенции и т.п.) Это позволит учесть социально-экономическое развитие регионов при вертикальном и горизонтальном балансировании.

2. Введение долгосрочных нормативов на общегосударственные регулируемые доходы сроком на 3-5 лет. Это усилит заинтересованность местных органов власти в увеличении налоговой базы, также способствует снижению недоимок по налогам.

3. На территориях на доходы от ренты, не связанные с их экономическими потенциалами а возникающие благодаря природно-географическим условиям, разрешить ввести налоги, поступающие только в местный бюджет и взимаемые местными властями.

4. Активизировать в регионах малое предпринимательство, базирующейся на местное сырье, формированием привлекательной экономической среды частным инвесторам.

5. Расширить сферу малого предпринимательства по производству комплектующих изделий. Это могут быть производственные кооперации крупных и местных предприятий. Такой подход может частично облегчить проблему финансов малого бизнеса, где гарантом например кредита может выступить основное крупное предприятие.

Н. Бабаярова — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОН ШАРОИТИДА СОҒЛИҚНИ САҚЛАШ СОҲАСИДАГИ ЎЗ-ЎЗИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ

Бозор иқтисодиётига ўтиш даврида иқтисодий ислохотлар мамлакат иқтисодиётининг барча тармоқларини қамраб олмақда. Айниқса, ижтимоий йўналтирилган бозор иқтисодиётига ўтиш даврида соғлиқни сақлаш тизими алоҳида эътибор ва ёндашувни талаб этади.

Президентимиз И.А. Каримов томонидан 2005 йилни «Сиҳат-саломатлик йили» деб номланиши соғлиқни сақлаш соҳасига катта эътибор қаратилаётганлигини яққол исботидир. Чунки, ҳозирги кунда соғлом авлодни тарбиялаш ва аҳолининг соғлом турмуш тарзини шакллантириш — энг долзарб масалалардан биридир.

Давлат бюджетидан тўлиқ молиялаштириладиган бу соҳа, иқтисодиётда туб ўзгаришларни рўй бериши, бюджетга тушумлар миқдорининг кескин камайиши натижасида ҳамда ривожланган мамлакатлар тажрибалари ўрганиш, фан-техника ютуқлари ва янги технологияларни татбиқ қилиш зарурияти ушбу соҳага қўшимча маблағлар жалб қилиш ва ўз-ўзини молиялаштириш масалаларини ечишни тақозо қилади.

Айтмоқчимизки, ҳозирги даврда соғлиқни сақлаш соҳаси давлат бюджетидан маблағ билан таъминланаётган бўлса-да, хусусий маблағ жалб қилмасдан туриб, бу соҳани ривожланишида ижобий натижаларга эришиб бўлмайди. Лекин ўз фаолияти ва хусусиятига кўра соғлиқни сақлаш тизимини бозор муносабатлари томон тўғридан-тўғри йўналтирилмаслиги керак, яъни соғлиқни сақлаш муассасалари бевосита фойда олишни кўзламаслиги лозим. Мазкур муассасалар пуллик хизматлардан тушган маблағларни, аввало, муассасанинг моддий-техника базасини мустаҳкамлашга, хизмат кўрсатиш сафатини

оширишга, муассасанинг молиявий асосини мустаҳкамлашга сарфлашлари мақсадга мувофиқ бўлади.

Республикаimizдаги соғлиқни сақлаш тизимида ўз-ўзини молиялаштиришни янада кенгайтириш борасида хорижий давлатлар тажрибаларидан келиб чиққан ҳолда, қуйидаги вазифаларни бажариш мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз:

– соғлиқни сақлаш муассасаларининг мустақиллигини ошириш, ўз-ўзини маблағ билан таъминлаш тизимига ўтиш орқали молиявий базасини мустаҳкамлаш;

– соғлиқни сақлаш тизимида хусусий врачлик амалиёти йўналишини ривожлантириш, кадрлар тайёрлаш ва малакасини оширишда жаҳон тажрибаларидан оқилона фойдаланиш;

– республикаimizда тиббий хизматлар ва тиббий суғурта бозорини кенг жорий қилиш;

– давлат сектори билан нодавлат секторни ривожлантириш орқали аҳолига тиббий хизмат кўрсатиш сифатини ошириш ва турларини кенгайтириш;

– тиббиёт муассасаларининг асосий восита ва биноларни хусусий врачлик амалиётини жорий қилиш истагида бўлган врачлар ва чет эл инвесторларига соғлиқни сақлаш йўналишида фаолият юритиш шарти билан ижарага бериш орқали қўшимча даромад олиш. Шу йўналишда қонунчилик базасига тегишли ўзгариш ва қўшимчалар киритиш билан соғлиқни сақлаш тизимини қўшимча маблағ билан таъминлаб қолмасдан аҳолини соғлом турмуш даражасини, малакали тиббий хизмат кўрсатиш сифатини яхшилаган ҳолда, бу тизимни изчил ривожланишига имконият яратиши мумкин.

И.О. Юлдашев -- слушатель БФА

ОСНОВНЫЕ ВЫГОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ДОХОДАМИ ПРИ КАЗНАЧЕЙСКОМ ИСПОЛНЕНИИ БЮДЖЕТА

С выходом экономики из рамок централизованного планирования кардинально изменилась банковская система. Образование коммерческих банков и переориентация функций Центрального банка привели к тому, что был серьезно ослаблен банковский учет бюджетных средств. Как результат, возникают задержки в перечислении бюджетных средств, допускается их не целевое использование.

Если говорить об исполнении доходной части государственного бюджета, то выход налоговых органов из прямого подчинения Министерству Финансов привел к ведомственному разрыву в передаче информации, необходимой для оперативного управления процессом исполнения государственного бюджета. По каналам Государственного Налогового Комитета Республики Узбекистан стали проходить главным образом сведения о начисленных суммах налоговых платежей. В то же время Министерство Финансов Республики Узбекистан лишилось возможности своевременно получать от своих территориальных органов достоверную информацию о фактически перечисляемых в доход государственного бюджета суммах, что приводит к задержке реального финансирования.

Таким образом, в условиях перехода к рыночной экономике и дефицита средств использование банковской схемы исполнения бюджета 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;

- отсутствовала оперативная информация о полученных доходах и проведенных расходах. Как следствие, было затруднено точное определение минимальных потребностей в заемных средствах, т.е. отсутствие информации о состоянии бюджетных счетов (ситуации, когда никто, кроме держателя счета и обслуживающего банка, не знает, какой объем бюджетных средств имеется в данный момент в распоряжении каждого из бюджетополучателей);

- в ходе исполнения бюджета фиксировались лишь два показателя: объемы бюджетных назначений и суммы платежа, что исключало возможность разумного маневра средствами государственного бюджета;

- усложнился контроль за целевым использованием бюджетных средств распорядителями кредитов, существовала возможность нецелевого использования бюджетных средств и злоупотреблений;

- «пробег» бюджетных средств до конечных получателей стал недопустимо долг, 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;

- неэффективность использования остатков по счетам бюджетополучателей, в результате чего, сложился высокий уровень средних остатков бюджетных средств на счетах коммерческих банков;

- подверженность бюджетных средств дополнительным рискам потерь вследствие финансовой несостоятельности обслуживающих банков.

Выходом из создавшегося положения может стать система казначейского обслуживания бюджета. При казначейской системе процесс исполнения бюджета гораздо более детализирован. Он позволяет четко контролировать следующие показатели:

- объемы бюджетных назначений;
- гарантированные лимиты финансирования (исходя из степени реальной обеспеченности расходов источниками финансирования, в пределах которых бюджетная единица приобретает право принимать на себя обязательства);
- объемы фактически заключенных соглашений (в пределах предоставленных прав по финансовым обязательствам);
- объемы произведенных авансовых платежей по заключенным договорам;
- суммы счетов, предъявляемых к оплате, и объемы других необходимых выплат;
- сумму средств, причитающихся после проверки обоснованности предъявленных счетов-фактур, подтверждения товарно-материальных ценностей и объемов выполненных работ, начисления заработной платы и других видов денежного содержания;
- сумму фактического перечисления бюджетных средств со счета.

ПЕРСПЕКТИВЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАКОПИТЕЛЬНЫХ ВИДОВ СТРАХОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Страхование жизни является важным звеном в современной финансовой системе развитых стран мира. Широкое развитие этой отрасли страхования в Европе XIX веке, позволило создать финансовые резервы для массивного инвестирования в промышленность, строительство железных дорог и коммуникаций. На сегодняшний день совокупный размер инвестиций страховых компаний по страхованию жизни во многих развитых странах мира составляет до 70 процентов и выше годового ВВП этих стран.¹

Не был исключением и бывший Советский Союз, где существование сильной государственной социальной защиты существенно умаляло роль страхования жизни. На момент обретения независимости размер совокупных страховых премий по страхованию жизни в Узбекистане достигал до 1 млрд. долларов США.²

Неадекватная индексация сбережений страхователей заключивших договор страхования до 1991 года, свела на нет реальную стоимость сбережений, и как следствие привела к спаду доверия населения в систему накопительного страхования. Незрелость законодательной базы и инфраструктуры по содействию проведения страхования жизни, потери в реальной стоимости инвестиций и банковских депозитов самих страховщиков, а также незрелость рынка ценных бумаг и существующие недостатки в прозрачности финансовой отчетности предприятий, ставят страховые компании в невыгодное положение при принятии обязательств перед страхователями.

Сегодня, несмотря на существенную стабилизацию темпов инфляции, проблема развития накопительных видов страхования при обсуждении планов долгосрочного развития экономики Узбекистана как правило не учитывается. Хотя статистические показатели распределения доходов населения и темпов

¹ Источник: www.financialservicesfacts.org - The Financial Services Fact Book 2005.

² «Основные показатели работы страховых органов Каракалпакской АССР, областей и г. Ташкента» за 1970-1990 гг. МинФинанс УзССР, Главное Управление Государственного Страхования Узбекской ССР.

роста доходов населения указывают на возможность более активного использования перераспределительных инструментов в развитии экономики, включая страхование жизни и накопительную пенсионную систему.

По сути, развитие страхования жизни таит больше позитивных факторов для развития государства, чем для населения. Во первых, это какое-то гарантированное социальное обеспечение населения, за счёт накопления и приумножения денежных средств в страховой компании. Это служит дополнительным стимулом благополучия в старости и ведения здорового образа жизни. Во вторых, это позволит безболезненно разгрузить общие расходы государства на социальную защиту населения путём ведения более адресных программ. В третьих, это накопление огромных резервов которые могут служить источником среднесрочных и долгосрочных инвестиций для развития инфраструктуры государства, росту занятости населения и стимулирует рост ВВП.

В. Махамаджонов – слушатель БФА

ПЕРЕСТРАХОВАНИЕ – ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

Страхование, защищая государственные и частные интересы, становится одной из главных отраслей нашей экономики.

Для современного Узбекистана быстрое развитие страхования, как механизма, охватывающего финансовые интересы, становится особенно существенным, поскольку окончательная задача первой стадии экономических реформ, была ликвидация государственной монополии и приватизация, чтобы создать реальную рыночную экономику.

В соответствии с этой задачей, Узбекистан двигаясь устойчиво к рыночной экономике, большую часть установленных активов передала частному сектору. Это требует создания хорошо функционирующей и конкурентоспособной системы страхования, возмещающей потери, вызванные естественными и искусственными, которые могут отрицательно воздействовать на нашу экономику.

Однако один страховщик не всегда в состоянии обеспечить надежную страховую защиту страхователю, особенно если речь

идет об объекте, имеющем высокую страховую стоимость или связанном с повышенной опасностью, поэтому для создания сбалансированного страхового портфеля, повышения финансовой устойчивости и гарантированного выполнения всех своих обязательств он прибегает к услугам перестраховочного рынка.

В перестраховании участвуют исключительно страховые организации, перераспределяющие принятый на себя прямым страховщиком риск страхователя между собой. Преимущество перестрахования заключается в том, что страховщик, перестраховывающий принятые на себя риски, создает дополнительные гарантии своей финансовой устойчивости. Следовательно, страхователь получает дополнительную уверенность в полном и своевременном возмещении ущерба.

Кроме того, если страхователь намерен более подробно изучить будущую перестраховочную защиту, он должен обратить внимание на два момента. Во-первых, процесс перераспределения части страховой ответственности по каналам перестрахования иногда может начинаться еще до заключения договора прямого страхования, т.е. на этапе проведения переговоров между страхователем и страховщиком. В ряде случаев, когда страхуется крупный риск или особо опасный объект, это просто необходимо. Во-вторых, существенным условием надежности перестраховочной защиты является правильный выбор перестраховщиков, критериями которого могут служить:

Размер уставного капитала и иных собственных средств перестраховщика, специализация, платежеспособность и финансовая устойчивость перестраховщика, состояние страховых резервов и их размещение, структура активов и уровень их ликвидности, репутация на перестраховочном рынке, сведения о своевременности выплат страховых возмещений по другим договорам перестрахования, персональный авторитет руководителей и ведущих специалистов, наличие связей с международными перестраховочными организациями.

Важным показателем в системе перестраховочных отношений является размер собственного удержания страховщика.

Страховщики, как известно, это коммерческие организации. Конечной целью деятельности любой коммерческой организации является получение прибыли путем увеличения доходов и минимизации расходов.

С точки зрения страхователей, участие страховщиков в перестраховании обеспечивает высокое качество предоставляемых страховых услуг, своевременность и полноту возмещения ущерба. Оно способствует повышению надежности страховщика, а, следовательно, и доверия к нему его клиентов и их заинтересованности в поддержании с ним деловых взаимоотношений.

У. Нурматов — слушатель БФА

СТРАХОВАНИЯ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ

На производственную деятельность нефтегазовых предприятий оказывают влияние объективные и субъективные факторы техногенного и природного характера, действие которых порой может привести к крупным авариям. В результате аварий предприятия несут значительные потери, связанные с расходами по замене вышедших из строя основных производственных фондов и уничтоженных оборотных средств, экологическими штрафами за аварийные выбросы, затратами на различного рода компенсациями пострадавшему населению, убытками от приостановки производства. Все эти потери являются внеплановыми, их нельзя предусмотреть в бюджете предприятия, так как невозможно предвидеть время возникновения аварии и ее возможные последствия.

Страхование нефтегазовых операций — отдельная отрасль страхования, неразрывно и органично связана с нефтяным производством, как система, обеспечивающая получение возмещений нефтегазовыми предприятиями от страховых компаний при возникающих в процессе деятельности авариях, относящихся к страховым случаям. Добыча углеводородного сырья, его переработка и транспортировка происходят в условиях повышенного риска, что связано со свойствами этого материала и особенностями технологических процессов. Аварии на добывающих промыслах и перегонных заводах наносят громадный ущерб. Взрывы и пожары приводят к невосполнимым материальным, экологическим, финансовым потерям.

К настоящему моменту в стране, пока не выработано общепринятых методик всестороннего анализа нефтегазовых рисков. В некоторых государственных страховых организациях, занимавшимся этим видом страхования, актуарии и риск-

менеджеры самостоятельно, путем допущений и прогнозов, разрабатывают методологию для решения задач, связанных с оценкой отдельных видов нефтегазовых рисков.

В страховании нефтегазовой деятельности наиболее целесообразным способом прогнозирования рисков является моделирование. Особенно актуальным является разработка моделей коллективного страхования нефтегазовых проектов, основанных на принципах солидарной ответственности их участников (страховые пулы). Статья 941 часть вторая Гражданского Кодекса Республики Узбекистан гласит: «Для совместного страхования крупных и особо крупных рисков состраховщики могут создавать на основе договора о совместной деятельности простые товарищества (страховые пулы)».

Необходимо создавать эффективное программно-методическое обеспечение расчетов основных количественных показателей, учитывая специфические особенности страхования нефтегазовых рисков, включаемых в договоры страхования.

На основании обобщения основных направлений, целесообразно разработать алгоритм процесса организации страхования нефтегазовых рисков, включающий в себя от разработки программы обработки заявления страхователя до программы снижения внеплановых потерь.

Построение таких моделей позволяет получить количественные зависимости, отражающие особенности экономических взаимоотношений между участниками страхования проектов, и проводить поиск оптимальных условий страхования, рассчитанных на поддержание длительных взаимовыгодных отношений всех участников.

Достижение перечисленных целей требует разработки и реализации специальной, уникальной системы менеджмента, обеспечивающей управление рисками сложных производственно-технологических и договорно-посреднических систем посредством финансовых рычагов.

ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ ДОВЕРИЯ К СТРАХОВАНИЮ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ

Страхование является весьма точным индикатором, показывающим состояние экономики страны. Это объясняется тем, что страхование в первую очередь защита имущественных интересов, т.е. защита интересов собственника. Кроме того, страхование – платная услуга, следовательно, потенциальный страхователь должен быть в состоянии оплатить эту услугу и жить не только интересами сегодняшнего дня.

Для широкого вовлечения в сферу страхования населения нашей республики страховщики должны пробудить в людях осознанную потребность в страховой защите их законных имущественных интересов, т.е. повысить их страховую культуру. В качестве основной задачи, которая стоит перед страховщиками республики, можно определить, прежде всего, переход к цивилизованным методам страхового предпринимательства. А это достигается обеспечением прозрачности как самой страховой услуги, так и деятельности страховщика. Прозрачность страховой услуги предполагает, что ее описание является предельно понятным, недвусмысленным.

Прозрачность деятельности страховщика достигается регулярной публикацией в СМИ основных финансовых результатов его деятельности – особо в части динамики уставного капитала и страховых резервов, предназначенных для профилактики убытков и выплат клиентам. Публикация (собственная и аудиторская) динамики и структуры страховых резервов должна сопровождаться разъяснениями, доступными для понимания людей, слабо разбирающихся в страховых технологиях и финансах. Они должны легко уяснять, что именно страховые резервы (и уставный капитал, частично) являются реальной денежной базой, которая обеспечивает им спокойствие и уверенность.

Особо следует отметить, что страховщики должны обращать внимание на кадровую политику своей фирмы, так как это обеспечивает высокую степень доверия в стране и мире к фирме, к ее руководству. Исключительное внимание в мире уделяется опыту, квалификации, профессионализму и особоморальной добропорядочности руководителей фирмы.

Кроме этого для укрепления доверия клиентов к страховой компании важным для страховщика является обеспечение необходимого уровня защиты от мошеннических действий как со стороны персонала компании, так и со стороны клиентов. В связи с этим очередной задачей отечественных страховщиков становится создание совместной базы данных по выявленным мошенническим действиям в республике.

Таковы на мой взгляд основные меры по повышению доверия населения к институту страхования на стадии становления рынка.

Ў.С. Бобожонов — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОН RESPUBLIKASIDA TEXNIK РИСКЛАРНИНГ ҲОЛАТИ ВА УЛАРНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

Суғурталашда инсонлар ўртасида ишлаб чиқариш, муомала қилиш, моддий бойликлар олиш, алмашиш жараёнларидаги иқтисодий алоқалардан фойдаланилади. У барча жамият аъзолари ва ҳўжалик юритувчи субъектларга зарарни қоплаб бериш кафолатини беради.

Ўзбекистон Республикаси мустақилликка эришгач, жаҳон тажрибасини рад этмаган ҳолда, ижтимоий тараққиётининг ўзига хос йўлини ишлаб чиқди ҳамда шу йўлдан ХХI аср бўсағасида бозор иқтисодиёти сари йўл тутди.

Ўзбекистон Республикаси Президенти ва ҳукумати томонидан мамлакатимиз иқтисодиётида ислохотларни чуқурлаштириш соҳасида босқичма-босқич ва изчил сиёсат олиб борилмоқда. Иқтисодиётни бозор муносабатларига босқичма-босқич ўтказиш ва тармоқлар иқтисодини жадал ривожлантириш шу ўринда суғурта турларини кенгайтириш ва хизмат сифатини ошириш муҳимдир. Бугунги бозор иқтисодиёти шароитида республикаимиз шаҳар ва туманларида замонавий бино-иншоотлар қурилиши, янги-янги технологияларнинг пайдо бўлиши, кимё ва саноат ривожланиши кенгайиб бормоқда. Қурилиш-монтаж ишлари бевоқифа билан боғлиқ бўлиб, уларни суғурталаш йўли орқали ҳимоя қилишни тақозо этади.

Техник рискларни суғурталаш деганда, уларнинг қуйидаги турлари кўзда тутилади. Жумладан:

– қурилиш-монтаж ишларини суғурталаш;

- машиналарни бузилишидан суғурталаш;
- электрон асбоб-ускуналарни суғурталаш;
- кўчма асбоб-ускуналарни, жумладан ер қазувчи ускуналарни суғурталаш;
- инженерлик иншоотлари (причаллар, дамбалар)ни суғурталаш.

Бозор иқтисодиёти муносабатларига ўтиш даврида республикамининг шаҳар ва туманларида жамоа йўналишида ва яқка тартибда бино-иншоотлар қурилиши жадаллашиб бориши давомида мутаносиб равишда техник рисклар суғурта турларини такомиллаштириш, унинг назариясини яратиш ва амалиётга татбиқ қилиш муҳим аҳамиятга эга.

Менинг фикримча, Ўзбекистон суғурта бозорига фаолият кўрсатаётган суғурта компанияларининг техник риск суғуртасини ривожлантириш мақсадида қуйидаги ишларни амалга оширишлари зарур бўлиб, улар қуйидагилар:

1. Бозор иқтисодиёти шароитида ривожланган хорижий давлатлар тажрибасини ўрганиб чиққан ҳолда, республикамининг суғурта компаниялари томонидан амалга оширилаётган техник рискларни суғурталаш турларини айримларини қайта ташкил этиш. Шу жумладан, техник рискларни суғурталашга ихтисослаштирилган суғурта компаниялари фаолиятини ташкил этиш.

2. Умумий суғурта соҳаси тармоғи билан шуғулланадиган суғурта компаниялари портфелларида техник рисклар улуши миқдорини ошириш. Шу билан бир қаторда жисмоний ва юридик шахсларга ушбу суғурта тури бўйича таклиф билади чиқиш.

А.А. Ғозиев — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОН СУГУРТА СОҲАСИ МАВҚЕИНИ ОШИРИШДА АГЕНТЛИК ТАРМОҚЛАРИНИНГ ЎРНИ

Ўзбекистон Республикаси мустақилликка эришгандан сўнг, ўтган давр мобайнида мамлакатимиз ҳаётининг барча жабҳаларида, шу жумладан иқтисодиёт соҳасида амалга ошириб келинаётган ислохотларнинг ҳозирги bosқичида мамлакатимиз суғурта компанияларини ривожлантириш ва аҳолини суғуртавий ҳимояга тортиш асосий вазифалардан бири ҳисобланади. Суғурта компаниялари бу мақсадга эришиш учун агентлик тармоғига таянадилар.

Ўзбекистонда фаолият кўрсатаётган суғурта агентлари ва суғурта брокерлари ҳар хил турдаги рискларни тўғри қабул қилиш учун етарли билим даражага эга эмас. Кўп ҳолатларда суғурта агентлари рискларни тўғри белгилашда, суғурта таърифларини аниқлашда ва суғурта шартномаларини тузишда муаммоларга дуч келмоқдалар. Бунинг натижасида кўпгина аҳоли, корхона ва ташкилотлар ўз мулкларини ва ишчиларини ҳаёти ва соғлиғини суғурталашдан бош тортмоқдалар. Шу муносабат билан Ўзбекистон Республикасида фаолият кўрсатаётган суғурта агентларининг билим даражасини ҳамда психологик тайёргарлик даражаларини ошириш йўллари йўганиб чиқиш заруриятини келтириб чиқаради.

Собиқ совет тузуми даврига эътибор берсак, у вақтда бутун тузум ҳудудида ягона Давлат суғурта ташкилоти фаолият юритиб, суғурта соҳасидаги кўпгина суғуртанинг мажбурий турлари мавжуд бўлган. Суғурта агентидан эса ушбу суғурта маҳсулотларини мижозларга сотишда чуқур билим талаб қилинмаган. Ҳозирги бозор иқтисодиёти даврида эса суғурта компанияларининг сони ва улар ўртасидаги рақобатни кучайиши, шу билан бирга суғуртанинг ихтиёрий турларини сонини кўпайиши, суғурта агентларига ўзлари таклиф қилинаётган суғурта маҳсулотлари тўғрисида тўлиқ маълумотга ва кучли билимга эга бўлиш талаб қилинади.

Дунё суғурта бозорига эътибор берсак суғурта соҳаси ҳозирги кунда жадаллик билан ривожланиб бормоқда. Кўпгина чет эл суғурта компанияларида фан-техника ютуқларидан кенг фойдаланмоқдалар, бунинг натижасида улар суғурта полисларини сотишнинг замонавий йўлларида, яъни телефон, компьютернинг интернет тизими, почта хизматидан ва банклардан фойдаланмоқдалар. Лекин бу дегани, уларнинг агентлик тармоқларидан фойдаланмаяптилар деган фикрни билдирмайди. Ҳозирда ҳам чет эл суғурта компаниялари суғурта бозорининг асосий субъектларидан бўлмиш суғурта агентлари ва суғурта брокерлари хизматидан самарали фойдаланиб келмоқдалар.

Суғурта бозори энди шаклланиб бораётган давлатлар эса асосий эътиборни агентлик тизимларига қаратишлари лозим. Чунки агентлик тармоқларининг асосий вазифаси суғурта компанияларининг имиджини ва суғурта хизматларини кенгайтиришга хизмат қилишдир. Шундай экан Ўзбекистон суғурта бозорида фаолият кўрсатаётган суғурта компаниялар ўзларини олдиларига ўзларида мавжуд агентлик тар-

моқларининг самарадорлигини ҳамда уларнинг билим даражасини ошириш муаммосини ҳал қилиш вазифасини қўйишлари лозим. Бунинг учун суғурта агентларини қайта ўқитиш, тузилган шартномаларининг самарадорлигига қараб, мукофотлар билан рағбатлантириш чора-тадбирларини ишлаб чиқиши, ўқитиш учун махсус курслар ташкил қилиш, компаниянинг маркетинг хизмати ролини ошириш, ҳаёт суғуртаси билан пуғулланувчи суғурта компанияларида агентлик тармоқларини жаҳоннинг илғор тажрибаларига асосан шакллантириш лозим.

Агарда юқоридаги ишлар амалга оширилса суғурта ҳимоясига олинмаган аҳоли сони камайиб, суғурта хизматларининг ЯММдаги улушини ортишига олиб келади.

Ш. Юнусов — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ СУГУРТА КОМПАНИЯЛАРИ ИНВЕСТИЦИЯ ФАОЛИЯТИНИНГ ИҚТИСОДИЁТДАГИ АҲАМИЯТИ

Ўзбекистон Республикасининг мустақилликка эришиши натижасида мамлакат иқтисодиётининг ривожлантиришга олға қадам қўйилди.

Мамлакат иқтисодиётини ривожлантириш республикамизни буюк келажак сари интилишда иқтисодиёт тизими олдиға ҳам бир қатор вазифаларни юклади. Республикамиз иқтисодий ҳаётининг барча соҳаларида босқичма-босқич олиб борилаётган ислоҳотларни чуқурлаштириш борасида олиб борилаётган ишлар биринчи навбатда макроиқтисодий барқарорликни таъминлашга ва мустақкам молия тизимини яратишга, хусусийлаштириш жараёнларини янада чуқурлаштиришга, кичик бизнес ҳамда тадбиркорликка кўмаклашишга, деҳқон фермер хўжаликлариға инвестицияларни жалб қилишга кенг йўл очиб беришга ва экспорт суръатларини ўстиришга қаратилган. Республикада жаҳон тажрибалари талабларига жавоб бера олувчи, тўлақонли суғурта хизматларини кўрсата олувчи мустақкам суғурта тизимини яратиш зарурияти келиб чиқмоқда. Мамлакатимиз Президенти И.А. Каримов таъкидлаб ўтганларидек: «Бугун ривожланган суғурта тизимисиз барча хўжалик субъектлари, айниқса, кичик ва ўрта бизнес намоёндалари, қишлоқ хўжалиги маҳсулоти ишлаб чиқарувчилар самарали ишлашларига, инвестиция фаолияти

билан шуғулланишларига кредитлар олиш имкониятларидан маҳрум бўладилар»¹.

Мамлакатимиз раҳбари томонидан ушбу соҳага катта эътибор берилиши суғурта фаолиятини ривожлантиришдаги гамхўрликларини ҳис этган ҳолда фаолият юритиш бутун мамлакат суғурта ташкилотларининг асосий вазифасига айланмоғи даркор.

Юртбошимиз томонидан юқорида номлари келтирилган субъектларни маблағлар билан таъминлашда суғурта компанияларининг ҳам ўрни беқийёс эканлигини эътироф этиш лозимдир.

Мамлакат суғурта компаниялари томонидан асосий фаолиятлари билан биргаликда инвестиция фаолиятини ҳам жадал олиб боришлари ҳамда инвестицияларга жалб этиладиган маблағлар салмоғини кўпайтириш, шу орқали иқтисодий ривожлантиришда ўз ҳиссаларини қўшмоғлиги асосий вазифалардан бири бўлиб ҳисобланади. Мамлакат иқтисодийтини жадал ривожлантиришда самарали молиявий инструментлардан кенг фойдаланишни ҳозирги давр тақозо этмоқда.

Бозор иқтисодиёти шароитида суғурта соҳаси бўйича инвестициялашнинг устувор йўналишларини аниқ белгилаш, илмий асосланган инвестиция қарорларини қабул қилиш, инвестиция фаолиятини оқилона тартибга солиш асосида ички ва ташқи молиявий манбаларни, барча шарт-шароитларини ҳисобга олган ҳолда жалб қилиш суғурта компанияларининг иқтисодиётга самарали улуш қўшишига олиб келади.

Суғурта компаниялари инвестиция фаолияти давомида зарур бўлган молиявий маблағларни жамғариш, ушбу натижага эришиш учун янги суғурта хизмат турларини кўпайтириш орқали, вужудга келадиган маблағларни аниқ, самарали манбаларга йўналтириш лозимдир. Хорижий давлатлар илғор тажрибаларини ўрганган ҳолда, мамлакатимиз миқёсида иқтисодиётимизга мос келувчи тажрибаларни татбиқ этилиши бугунги куннинг долзарб масалаларидан бири бўлиб келмоқда.

Суғурта ташкилотлари инвестиция фаолияти самарадорлигини оширишда, ечилиши лозим бўлган бир қанча мавжуд муаммоларни бартараф этиш чора-тадбирларини ишлаб чиқиш

¹ Вазирлар Маҳкамасидаги Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Мамлакатнинг 1999 йилдаги ижтимоий-иқтисодий ривожланиш йўналишлари ва 2000 йилда иқтисодий ислоҳотларни эркинлаштириш ва чуқурлаштириш йўналишлари тўғрисида»ги маърузаси. Халқ сўзи газетаси, 1999 йил 29 декабрь.

даркор. Ушбу муаммоларни қонунлар, ҳуқуқий ҳужжатлар яратиш орқали бартараф этишни амалга ошириш мумкин бўлади. Ушбу сайъи-ҳаракатлар орқали ўз навбатида суғурта компанияларининг инвестиция потенциали оширилиб иқтисодиётга салмоқли ҳисса қўшиш имконияти юзага келади. Бунинг учун қуйидаги вазифаларни амалга оширилиши лозим бўлади:

1. Суғурта ташкилотлари инвестиция фаолиятини янада кучайтириш учун суғурта ташкилотларига махсус инвестицион лойиҳаларда тўғридан-тўғри қатнашишга имконият яратиш;

2. Инвестицион фаолиятни такомиллаштириш мақсадида актуар ҳисоботлар асосида пул оқимига қараб капитал ресурсларни жойлаштириш амалиётини кенг қўллаш;

3. Суғурта компаниялари инвестиция маблағларини йўналтиришда давлат томонидан белгиланган манбалар салмоғини ошириш ҳамда имтиёзлар бериш.

Шу билан биргаликда суғурта компанияларининг инвестиция фаолияти давомида юзага келувчи бошқа муаммолар юзасидан ҳам аниқ чора-тадбирлар ишлаб чиқилиши, юзага келган муаммоларни бартараф этиш имкониятларидан самарали фойдаланиш, фойда (даромад) олиш самарадорлигини ошириш, иқтисодиётни ривожланишида ўз ўрнини эгаллаши бўйича дастурлар ишлаб чиқилиши бугунги куннинг талаби бўлиб қолмоқда.

М.Х. Исматуллаев — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОНДА ТАДБИРКОРЛИК РИСКЛАРИНИ СУГУРТАЛАШНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

Тадбиркорлик фаолиятида бир неча рисклар мавжуд бўлиб, уларнинг оқибатида тадбиркор кўзланган даромадни ёки фойдани ололмаслиги мумкин.

Тадбиркорлик рискларини таркибий қисми қуйидагилар:

Сиёсий риск — давлат сиёсатининг, қонунчилигининг ўзгариши оқибатида кўриладиган зарарлар билан боғлиқ.

Техник риск — илмий изланувчанлик ва конструкторлик ишлари салбий оқибатлари таъсирида кўриладиган зарарлар.

Ишлаб чиқариш rischi — тадбиркорлик фаолиятининг ҳамма соҳаларида маҳсулот ишлаб чиқариш ва хизмат кўрсатиш жараёни билан боғлиқ.

Тижорат rischi — маҳсулот ва хизматларни сотиш, сотиб олиш жараёнида вужудга келади.

Молиявий риск — ўз таркибига валюта rischi, кредит rischi ва инвестиция riskини олади.

Ўзбекистонда тадбиркорлик фаолиятини ривожлантириш учун суғурта компаниялари ҳам суғуртанинг янги, яъни тадбиркорлик фаолиятидаги riskларни суғурталаш турларини ишлаб чиқиб амалиётга татбиқ этмоқда.

Республика суғурта бозорида тадбиркорлик riskлари бўйича асосан, тадбиркорларнинг мол-мулки, кредит (қарз)ни қайтара олмаслик ҳолатидаги жавобгарлиги, гаровга қўйилган мулклар суғуртаси, лизингга олинаётган технологиялар суғуртаси, лизинг суғуртаси, акциядорлик жамиятининг инвесторлар олдидаги жавобгарлиги суғуртаси, тадбиркорларнинг банк омонатларидаги маблағларини (фоиз билан) қайтмаслигидан суғурталаш ва унинг турлари бўйича тадбиркорлар суғурта ҳимоясига олинмоқда.

Мамлакатимизда суғурта тизимини ривожлантириш ва тадбиркорлик riskларини суғурталашни такомиллантириш учун ривожланган хорижий давлатларнинг тажрибаларини қўллаш мақсадга мувофиқдир. 2002 йил 5 апрелда қабул қилинган «Суғурта фаолияти тўғрисида»ги Қонуннинг кучга киритилиши Республика суғурта тизимини такомиллаштириш ва ривожлантиришга асос бўлади.

Ўзбекистонда тадбиркорлик фаолиятидаги riskларни суғурталаш учун қуйидаги суғурта хизмати турларини таклиф қилиш мумкин:

1. Тадбиркор маҳсулот сотганда (хизмат кўрсатганда) сотиб олувчининг шартнома бўйича тўловни тўла ёки қисман тўламаслигидан суғурталаш.

2. Қарз олувчининг қарзни ўз вақтида қайтара олмаслик ҳолатидаги жавобгарлигини суғурталаш.

3. Тадбиркорнинг банкдаги депозит (омонат) маблағларини суғурталаш.

4. Тадбиркорнинг ташкилот, корхона қимматли қоғозларига ва бошқа тадбиркорлик тузилмаларига қилинган инвестициялар суғуртаси.

5. Тадбиркорлик фаолиятида ишлаб чиқаришнинг тўхтаб қолишидан суғурталаш.

6. Тадбиркорлик инновациялари (янги технологиялар яратиш ва уларни ишлатиш)дан кўрилган зарарларни суғурталаш.

7. Тадбиркорлик фаолиятида сотув ҳажмининг пасайиши, қўшимча харажатларнинг ортиши ва бошқалардан кўрилган зарарларни суғурталаш.

Р. Расулева — слушатель БФА

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ И РАЗРАБОТКА ОСНОВ МАРКЕТИНГОВОЙ ПОЛИТИКИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

На сегодняшний день в Республике функционируют более 20-ти страховых организаций, каждый из которых имеет сеть филиалов и представительств в различных регионах страны. Спрос на страховые услуги довольно трудно оценить, так как страховой рынок только на стадии формирования. Существует такой инструмент «взаимообращения» между страхователем и страховщиком, как *маркетинг. Страховой маркетинг* — это система взаимоотношений между продавцом страховых услуг и покупателем той же услуги, направленная на максимальное взаимное удовлетворение интересов обеих сторон.

Применение маркетинговых исследований страховыми компаниями крайне важно как для самих компаний, так и для рынка в целом. Для компаний — это возможность максимизировать прибыль, охватить большую долю рынка, занять высокий рейтинг, создать благоприятный имидж и т. д. А для рынка — это возможность поднять уровень восприятия страхования среди населения и руководителей предприятий. Вот почему разработка и внедрение маркетинговой политики в повседневную деятельность страховых компаний является актуальной темой на сегодняшний день. При исследовании рынков страховщик, как правило, старается получить ответы на следующие основные вопросы.

1. Каковы потребности рынков в целом и отдельных потребительских групп в страховой продукции?

2. Какова конкурентность рынка и его отдельных сегментов? Какова оценка сильных и слабых сторон конкурентов, а также самой компании?

3. Каким образом можно побудить потенциальных потребителей к приобретению страховой продукции? Какие каналы

распространения страховых услуг являются наиболее эффективными и экономически целесообразными?

Целями внедрения маркетинговых служб, а также дальнейшего совершенствования маркетинговой политики страховых компаний являются:

- максимизация прибыли компании;
- получение страховщиком достаточной прибыли наряду с выполнением им каких-либо дополнительных функций;
- исследование конъюнктуры страхового рынка с учетом рыночных условий и факторов, влияющих на общую ситуацию;
- определение потребительских предпочтений потенциальных клиентов с целью удовлетворения потребностей пользователей страховых продуктов выявленные в результате маркетинговых исследований;
- разработка мер по проведению рекламной кампании и получение страховщиком достаточной прибыли наряду с выполнением им каких-либо дополнительных функций.

Для обеспечения дальнейшего эффективного развития страхового рынка Узбекистана необходимо:

- разработать конкретные требования к страховым продуктам, а также методов продвижения их на рынок с учетом специфики регионов республики и проживающего в нем населения;
- повысить уровень профессионализма маркетологов страховых компаний;
- использовать приемлемые рекламные средства с учетом менталитета населения Республики;
- обратить особое внимание на предоставление послепродажного обслуживания и поддержки систем ассистанса, нацеленных на удовлетворение потребностей страхователей.

Только при решении этих задач возможно дальнейшее эффективное развитие страхового рынка Узбекистана.

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА ТРАНСПОРТ ВОСИТАЛАРИ ЭГАЛАРИ ЖАВОБГАРЛИГИНИ МАЖБУРИЙ СУГУРТАЛАШНИНГ АСОСИЙ ТАМОЙИЛЛАРИ ВА ЙЎНАЛИШЛАРИ

Автотранспорт воситалари эгаларининг фуқаролик жавобгарлиги сугуртаси, сугурта турлари ичида муайян ўринга эга. Йўлларда транспорт воситалари оқимларининг ўсиши билан бирга йўл транспорт ҳодисалари ҳам ортиб бормоқда. Бунинг натижасида нафақат транспорт воситаси эгалари балки учинчи шахсларнинг мулки ва саломатлигига зарар етказмоқда. Бу ўз-ўзидан автотранспорт воситалари эгаларининг фуқаролик жавобгарлигини сугурталашга талаб ортиб бораётганини кўрсатади, яъни мазкур тизим йўл транспорт натижасида жабрланиши мумкин бўлган шахсларга сугурта ҳимоясини беради. Ҳозирги кунда Ўзбекистонда автотранспорт воситалари эгаларининг фуқаролик жавобгарлиги мажбурий сугуртаси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 30.12.1994 йилдаги 632-сонли қарорига мувофиқ амалга оширилиб келинмоқда, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 12.01.2000 йилдаги 11-сонли, 18.02.2000 йилдаги 59-сонли қарорлари билан амалга оширилмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Фуқаролик кодексининг 52-боб «Сугурта» бобига кўра мажбурий сугурта турлари қонун йўли билан амалга ошириш белгилаб қўйилган, автотранспорт воситалари эгаларининг фуқаролик жавобгарлигининг мажбурий сугуртаси тўғрисида қонун қабул қилиниши мақсадга мувофиқ бўлар эди. Мазкур қонунда қуйидагилар ўз аксини топиши керак:

- 1) маҳаллий автотранспорт мулкдорларини сугурталаш муаммоларини ёритиб бериш;
- 2) фуқаролик жавобгарлиги амалий мажбурий сугурта механизмининг аниқ чораларини ишлаб чиқиш ва уни реализация қилиш.

Таклифлар: Автотранспорт воситалари эгаларининг фуқаролик жавобгарлиги сугуртаси билан шугулланадиган компанияларни лицензиялаштириш системасини яратиш жараёни, қуйидаги бевосита бандларга боғлиқ бўлиши керак:

— автотранспорт воситалари эгаларининг фуқаролик жавобгарлик суғуртаси бўйича иш тажрибаларига эга бўлиши.

— суғурта компанияларининг етарли суғурта фондига эга бўлиши.

— суғурта компаниялари хизматчилари ва суғурта агентларининг олий даражадаги профессионал савия ва сервис хизмати, ёки «Ассистанс» хизматининг мавжудлиги.

Суғурта ҳодисаси рўй берганда, бўлиб ўтган ҳолатларни тез кунда кўриб чиқиш ва суғурта қопламасини тўлаш бўйича суғурталанувчиларга ва ҳалокатлардан жабрланганларга катта эътибор бериш.

Автотранспорт воситалари эгаларининг фуқаролик жавобгарлиги суғуртасининг Ўзбекистон Республикаси суғурта бозорига асосан, киритиладиган масалалар —

давлат ва жамият учун:

— автоҳалокат бўлиб ўтган жойда, автотранспорт воситаси суғурталанмаган ҳолда ёки автотранспорт, ҳалокат жойидан ғойиб бўлган ҳолда, йўл транспорт ҳодисаси жабрланувчисини ҳимоя қилиш;

— йўл транспорт ҳодисаси сабабчисини молиявий жазолашдан ҳимоя қилиш;

— давлат ва ижтимоий таъминот тизимини молиявий чиқимлардан халос этиш.

Суғурта компаниялари учун:

— потенциал суғурталанувчиларга эга бўлиш;

— кўшимча суғурта пул мукофотларни келиб тушиши;

— автотранспорт эгаларининг фуқаролик жавобгарлигини эътиборга олган ҳолда кўтарилиувчан ва пасаяувчан коэффициентлари ҳудудий жойланишувини, машина маркасини, автотранспорт воситасини бошқариш учун ҳайдовчиларнинг тажриба ёки ёшини, автоҳайдовчининг суғурта варақаси ёки автоҳалокатсиз ҳайдовни, автотранспортни бошқариш учун қуйилган ҳайдовчилар жамини эътиборга олган ҳолда тарифларни ҳисоблаб чиқариш;

— автотранспорт эгаларининг фуқаролик жавобгарлик суғуртаси бозорида фаолият юритаётган турли хил суғурта компаниялар учун ҳимоя ва текширувни таъминлаш, суғурта полисларини ихчамлаштириш мақсадида барча ҳимояланувчи даражаларга ягона бўлган суғурта полисини ишлаб чиқиш.

Қуйидаги ҳолатларда: автоҳалокат бўлиб ўтган жойда, автотранспорт воситаси суғурталанмаган ҳолда ёки автотранспорт

ҳалокат жойидан ғойиб бўлган ҳолда, йўл транспорт ҳодисаси жабрланувчисини ҳимоя қилиш мақсадида, суғурта фондини ташкил қилиш, ёки шунга ўхшаган бирон бир юридик мақомга эга бўлган ассоциация тузиш. Бунда автотранспорт эгаларининг фуқаролик жавобгарлигини суғурталашдан тушган суғурта мукофотларидан маълум бир фоиз ажратмалар қилинади ва бу қилинган ажратмалар ҳисобидан, бевосита жабрланувчи учинчи шахсга етказилган зарар тўлиқ моддий қопланади.

Р. Рўзиев — БМА тингловчиси

МОЛИЯВИЙ РИСКЛАРНИНГ ТУРЛАРИ, УЛАРНИ СУГУРТАЛАШНИНГ АҲАМИЯТИ

Молиявий рисклар бу молия-кредит ва биржа соҳаларида бирор операцияни ўтказиш, қимматбаҳо қоғозлар билан операцияларни амалга ошириш натижасида зарар кўришлик эҳтимоли ҳисобланади.

Кредит, фоиз, валюта, нафлиликни йўқотиш рисклари молиявий рисклардир. Шунингдек, ишлаб-чиқаришни тўхтаб қолиши натижасида, субъектнинг даромадини тўлиқ ёки қисман ололмаслик rischi ҳам молиявий риск қаторига киради.

Кредит рисклари — қарздорнинг асосий қарз ва фоизни тўлай олмаслик хавфи.

Фоиз рисклари — тижорат банклари, кредит муассасалари, инвестицион фондлар томонидан кредит бериш учун жалб қилинган маблағларга фоиз ставкаларнинг ортиб кетиши.

Валюта рисклари — бу бир давлатнинг иккинчи давлат валютасига нисбатан курсининг ўзгариши билан боғлиқ хавфлардир, шу жумладан ташқи иқтисодий алоқалар, кредит ва бошқа валюта операцияларини амалга оширишда миллий валюта курсининг ўзгариши хавфидир.

Молиявий нафлиликни йўқотиш рисклари — бу риск маълум тадбирни амалга оширмаслик натижасида (масалан, суғурта) ёки хўжалик фаолиятининг тўхтаб қолиши натижасида молиявий йўқотишнинг келиб чиқиши.

Бозор иқтисодиётига ўтиш даврида молиявий рисклардан суғурталашнинг аҳамияти каттадир.

Молиявий риск — молия кредит ва биржа соҳасида, фонд қийматликлари билан операциялар ўтказишда зарар кўриш

эҳтимолининг пайдо бўлишидир, яъни шундай операциялар табиатига хос риск. Бунда суғурта ҳодисаси ишлаб-чиқариш, савдони, суғурталанган мулкни шикастланиши, индан чиқиши туфайли тўхташи натижасида бевосита молиявий зарар, яъни фойда ололмаслик ёки қисман фойда ололмаслик рискинни молиявий рисклар қаторига қўшиш мумкин. Бу риск, аввало, ишлаб чиқариш корхоналарига хавф туғдиради.

Молия-кредит соҳалари билан боғлиқ кўпгина рисклар мавжуд бўлса-да, буларни тўлиқ молиявий рисклар қаторига қўшиш мумкин эмас, бундай рисклар қаторига:

- банк ходимларининг фирибгарлиги;
- банк томонидан сохта пул бирликларини қабул қилиниши;
- турли хил қимматли қоғозларни сохталаштириш ёки йўқотиш;
- чеклар, векселлар, касса ордерларини қалбакилаштириш;
- банк биносида сақланаётган пул бирликлари, қимматбаҳо тошлар, металлар, қимматли қоғозлар, суғурта полислари, бухгалтерия китоблари ва ҳоказоларни ўғрилатиш, йўқ қилиниши ёки шикастланиши.

Юқорида келтирилган рисклар молия-кредит соҳаси, яъни банк фаолияти билан боғлиқ бўлса-да, кўпроқ молиявий эмас, балки мол-мулк суғуртасига тааллуқли бўлиб бу турдаги суғурта тижорат банклари учун жуда муҳимдир, амалиётга кенг тарғиб қилиш мақсадга мувофиқдир.

Молиявий ва тижорат рисклар асосан тадбиркорлик рисклари ҳисобланади ва рискларни алоҳида тоифасини ташкил этади ҳамда муайян белги ва хоссаларга эга бўлади. Бу рискларни ҳисобга олиш, тўлиқ таҳлил этиш ва самарали бошқариш тизимини яратиш тадбиркорлар учун айрим салбий оқибатларни четлаб ўтишга имкон беради.

**III СЕКЦИЯ
ФОНД БОЗОРИ ИШТИРОКЧИЛАРИНИ
ИНСТИТУЦИОНАЛ РИВОЖЛАНИШИ
ВА ФУНКЦИОНАЛ ТАЪМИНОТИНИ
ТАКОМИЛЛАШУВИ**

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ
И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФУНКЦИОНАЛЬНОГО
ОБЕСПЕЧЕНИЯ УЧАСТНИКОВ ФОНДОВОГО
РЫНКА**

**М.Б. Хамидулин — к.э.н., руководитель
центра корпоративного управления
высшей школы бизнеса при АГОС при
Президенте Республики Узбекистан**

**ВОПРОСЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕЙТИНГА
КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В КАЧЕСТВЕ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ОРИЕНТИРА**

Из-за отсутствия надежной информации о состоянии корпоративного управления возникают корпоративные скандалы, лихорадящие фондовый рынок и вынуждающие инвесторов прибегать к иным финансовым инструментам. Поэтому, рейтинг корпоративного управления задуман, как один из инвестиционных ориентиров, позволяющий инвестору найти акции эмитента с лучшей практикой корпоративного управления, а предприятиям привлечь зарубежные и отечественные капиталы.

Рейтинг корпоративного управления это комплексная оценка практики корпоративного управления, сложившейся в компании на момент присвоения рейтинга. Рейтинговая оценка отражает, насколько компания, в своей деятельности следует передовым общепринятым стандартам корпоративного управления, в т.ч. выполняет комплекс рекомендаций, разработанных международными организациями, учитывающих национальную специфику, конкретные правовые потребности и культурные традиции.

Рейтинг корпоративного управления, разработанный для предприятий Узбекистана специалистами Центра корпоративного управления Высшей школы бизнеса при Академии Государственного и общественного строительства при Президенте

Республики Узбекистан, представляет собой агрегированную оценку, рассчитываемую на основании 10 основных показателей, значения которых слагаются из значений параметров детализирующих содержание основных показателей. Методика оценки основывается на многоуровневой системе опроса и изучения факторов по существенным сторонам деятельности эмитента. По данной системе оцениваются следующие параметры по соответствующей шкале:

Наименование параметров оценки	Максимальные баллы	
	Штрафные	Бонусные
1 Структура собственности и влияние акционеров	8	8
2 Права финансово-заинтересованных лиц	12	12
3 Финансовая прозрачность и раскрытие информации	15	15
4 Практика работы наблюдательного совета	12	12
5 Практика работы исполнительного органа	12	12
6 Практика работы ревизионной комиссии	9	9
7 Вывод активов, трансфертное ценообразование	12	12
8 Контроль над экономической состоятельностью	6	6
9 Бизнес-планирование и дивидендная политика	11	11
10. Ведение реестра акционеров	3	3
Всего баллов по системе НРКУ (сумма строк /10)	10,00	10,00

Система оценки должна учитывать особенности функционирования рейтингуемого предприятия и предназначена для ряда заинтересованных групп, к числу основных из которых относятся:

Во-первых, собственники предприятий, как стратегические, так и портфельные;

Во-вторых, органы управления корпоративными предприятиями;

В-третьих, органы надзора и контроля за деятельностью корпоративных предприятий;

В-четвертых, контрагенты, кредитные и страховые организации, поставщики сырья и потребители продукции корпоративного предприятия;

В-пятых, профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Говоря о собственниках предприятий, считаем необходимым заострить внимание на назревшем вопросе создания независимой неправительственной организации, объединяющей акционеров и инвесторов Узбекистана. Главной целью такой организации должно стать содействие органам государственно-

го управления в формировании научно-обоснованной политики в области корпоративного управления, направленной на содействие процессу повышения благоприятного инвестиционного климата в Республике Узбекистан.

Под эгидой Ассоциации акционеров и инвесторов может действовать и Институт независимых директоров, подбирающий, обучающий и предоставляющий своих членов собственникам для профессионального управления бизнесом, которые могут использовать вопросы рейтинга в качестве основы для проведения корпоративного аудита.

И.Л. Бутиков — директор НИИ углубления рыночных реформ при Госкомимуществе Республики Узбекистан, к.э.н., доцент

О КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Понятие конкурентоспособности национальной экономики предполагает способность национальных производителей выпускать товары и оказывать услуги по ценам и качеству не уступающим их аналогам зарубежного производства и удовлетворяющих, как внешних, так и внутренних потребителей. Говоря о конкурентоспособности в большинстве случаев, мы сталкиваемся с вопросами производства и реализации продуктов на товарных рынках или рынках услуг. Если товарные рынки у нас функционировали достаточно активно на протяжении практически последнего столетия и в условиях командно-административной системы управления, то фондового рынка, начиная с известных событий 1917 года до середины 90-х годов уже прошедшего столетия в Узбекистане, как и в других странах постсоветского пространства, практически не существовало.

Прежде всего, рынок ценных бумаг, является отражением отношений производственной сферы, хотя и сам оказывает на последнюю существенное влияние. Поэтому во многом конкурентоспособность любой ценной бумаги должна рассматриваться в тесной увязке с конкурентоспособностью предприятия-эмитента, его способностью конкурировать на товарных, денежных и других рынках.

К основным показателям, по которым можно оценить конкурентоспособность рынка ценных бумаг отдельно взятой страны относятся: ликвидность национальных ценных бумаг; стоимость одной транзакции; способность ценных бумаг отечественных эмитентов свободно обращаться (покупаться и продаваться) на внутренних и зарубежных фондовых рынках; степень реальной защиты прав и интересов национальных и иностранных инвесторов; возможность репатриации доходов иностранных инвесторов в СКВ и некоторые другие.

Учитывая, что в настоящее время Узбекистан делает первые шаги по созданию собственного конкурентоспособного фондового рынка, необходимо охарактеризовать конкурентоспособность его основных участников, включая эмитентов ценных бумаг, инвесторов, инвестиционные институты, фондовые биржи, органы по регулированию рынка ценных бумаг.

Сегодня в Узбекистане основными *эмитентами* ценных бумаг выступают государство, предприятия и организации (как правило, это акционерные общества). В настоящее время в республике функционирует до 2 тысяч акционерных обществ. Несколько десятков предприятий независимо от организационно-правовой формы является эмитентами корпоративных облигаций. Эти предприятия конкурируют между собой в части привлечения в свой оборот временно свободных денежных средств инвесторов.

В качестве *инвесторов* на рынке ценных бумаг Узбекистана выступают предприятия и организации, население, а также государство. Конкурентоспособность инвесторов достигается с помощью права на получение информации об эмитентах.

По действующему законодательству *эмитенты ценных бумаг* обязаны раскрывать сведения о своей финансово-хозяйственной деятельности в печати. К сожалению, форма раскрытия информации и какое-либо конкретное издание, обратившись к которому всегда можно было бы найти подобные сведения, законодательством Республики Узбекистан не установлены. Обычно акционерное общество при публикации сведений существенно укрупняет статьи баланса и публикует 6-7 статей актива и столько же пассива. Для обеспечения прозрачности рынка ценных бумаг имеет смысл создать специализированное издание, в котором любому желающему можно будет легко найти информацию о финансово-хозяйственной деятельности каждого эмитента в динамике за ряд лет по опреде-

ленной форме. Это издание можно было бы наполнять за счет сведений, которые акционерные общества в соответствии с законом сдают в орган, осуществляющий регулирование рынка ценных бумаг и которые по непонятным причинам до сих пор не являются достоянием потенциальных инвесторов и общест-венности.

Инвестиционные институты — организации, основным видом деятельности которых являются операции с ценными бумагами и которые в обязательном порядке должны иметь лицензию органа по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг. Их количество составляет порядка трехсот. Среди отдельных видов инвестиционных институтов имеет место самая настоящая конкурентная борьба. Конкуренция приобретает особо острый характер среди тех видов инвестиционных институтов, чье количество относительно велико и чьи услуги востребованы рынком. В основном, это касается инвестиционных посредников депозитариев, инвестиционных фондов, реестродержателей. Конкуренция в целом повышает конкурентоспособность отечественных инвестиционных институтов, заставляет их применять самые новые методы и приемы работы на фондовом рынке, улучшать сервисное обслуживание клиентов, снижать комиссионное вознаграждение.

Фондовые биржи. В республике их две: Республиканская фондовая биржа «Тошкент» и Фондовый отдел Республиканской Валютной биржи. Конкуренция между ними практически отсутствует, поскольку эти два института поделили сферы влияния. На РФБ «Тошкент» сконцентрированы все сделки с акциями и облигациями предприятий. Фондовый отдел Республиканской валютной биржи монополизировал функции по организации торгов государственными краткосрочными облигациями (ГКО), облигациями Центрального банка и Государственными казначейскими среднесрочными обязательствами.

Одной из главных причин отсутствия конкурентоспособности отечественных ценных бумаг является их низкая ликвидность.

Важным показателем, влияющим на конкурентоспособность фондового рынка, является величина стоимости одной транзакции, то есть цена, в которую обойдется покупателю или продавцу соответственно приобретение или продажа ценных бумаг. Плата за услуги отечественных профессиональных участников фондового рынка продолжает оставаться очень высо-

кой. Например комиссионное вознаграждение брокеров сегодня составляет от 0,5 до 1,5 процентов от суммы сделки, тогда как на развитых фондовых рынках мира этот показатель в десятки раз ниже. Комиссионные РФБ «Тошкент» до последнего времени были относительно большими (по одному проценту от суммы сделки — с покупателя и с продавца). В последнее время РФБ «Тошкент» снизила комиссионные по сделкам на вторичном рынке в 10 раз, комиссионные же по первичному рынку продолжают оставаться на уровне 2 процента от сделки. Участникам сделки приходится платить двум депозитариям — Центральному и депозитарию второго уровня, а также расчетно-клиринговой палате. Поэтому общая стоимость одной транзакции может достигать 4,5 процентов от суммы сделки. В развитых странах этот показатель не достигает и одного процента.

Несмотря на большие усилия органов государственного управления, в республике до сих пор не удается решить проблему значительного повышения уровня конкурентоспособности отечественных ценных бумаг на международных фондовых рынках. Не стимулирует развитие конкурентоспособности национальных участников фондового рынка проводимая в стране налоговая политика. Если, начиная с 1998 года, прослеживается общая тенденция уменьшения налогового бремени (подходный налог с физических лиц уменьшился с 45% до 30%, ставка налога на прибыль сократилась с 36 до 15%), то в сфере рынка ценных бумаг, наоборот, наблюдается тенденция увеличения налоговых ставок.

Существенно влияют на конкурентоспособность участников фондового рынка взимаемые с них штрафы. В настоящее время их размеры неестественно велики, и ежегодно увеличиваются в связи с увеличением правительством размера минимальной заработной платы.

Предусмотренные действующим законодательством размеры штрафов ориентированы на хозяйствующие субъекты, функционирующие в странах с развитым рынком ценных бумаг и соответственно экономикой и несоразмерны реально сложившемуся финансовому состоянию большинства предприятий и организаций. Исследования показывают, что зачастую после уплаты штрафов в соответствии с установленными «тарифами» часть предприятий попали в категорию банкротов.

Учитывая, что применение штрафа должно носить характер воспитательный, но не дестабилизирующий, на взгляд автора,

целесообразно на порядок уменьшить штрафы в целом, а также перенести основную тяжесть и бремя штрафных санкций с акционерных обществ на их руководителей или лиц, по вине которых произошло нарушение действующего законодательства. Органы по регулированию рынка ценных бумаг в случае умеренных размеров штрафов будут решительнее применять их, а плательщики – охотнее платить.

Реализация вышеуказанных мер позволит серьезно либерализовать нормативно – правовую базу рассматриваемого сегмента рыночных отношений, развить институциональную инфраструктуру рынка ценных бумаг, что в итоге повысит его конкурентоспособность и выведет фондовый рынок Узбекистана на более высокий уровень развития.

**В.А. Котов – зав. кафедрой БФА
доцент, к.э.н.**

ПРОБЛЕМЫ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО УКРЕПЛЕНИЯ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ УЗБЕКИСТАНА

Сложившийся в ходе приватизации и акционирования государственной собственности рынок корпоративных ценных бумаг стал неотъемлемым атрибутом современного фондового рынка Узбекистана. Три основных его компонента: сами корпоративные ценные бумаги, способные обращаться на вторичном рынке, приватизированные предприятия в форме акционерных обществ открытого типа, как основные его участники, а также действующая на нем инфраструктура – создали институциональную основу национального рынка ценных бумаг, как важнейшего сегмента финансового рынка Узбекистана.

Характерными чертами формирующегося рынка корпоративных ценных бумаг Узбекистана является:

– ориентация многих участников рынка на получение спекулятивного дохода и отсутствие заинтересованности в долгосрочных вложениях;

– низкая активность и малое число отечественных институциональных инвесторов и крайне незначительные масштабы участия индивидуальных инвесторов;

– высокая концентрация биржевых операций в городе Ташкенте, где совершается более 40% всех сделок с ценными бумагами на территории Узбекистана;

– узкий круг крупных эмитентов, чьи бумаги имеют высокий уровень инвестиционной привлекательности и постоянно котируются на рынке.

Учитывая данные обстоятельства, от организаторов рынка корпоративных ценных бумаг Узбекистана в краткосрочной перспективе потребуются решение такой принципиально важной задачи, как обеспечение индивидуальным инвесторам и юридическим лицам широкого выбора посредников на фондовом рынке. Для этого необходимы меры по развитию сети институциональных инвесторов (негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные банки, страховые компании) и института коллективного инвестирования (акционерные и приватизационные фонды, фонды взаимного доверия). Успешное становление этих институтов позволит заметно активизировать фондовую деятельность в стране за счет предложения мелким инвесторам наилучших с профессиональной точки зрения способов инвестирования в ценные бумаги, снижающих их риски.

Кроме этого должны быть выработаны новые механизмы привлечения сбережений на рынок корпоративных бумаг, созданы адекватные условия развития брокерской деятельности и деятельности по доверительному управлению ценными бумагами, стимулирующие работу профессиональных участников рынка ценных бумаг не только с крупными, но и с мелкими инвесторами.

Помимо институтов коллективного инвестирования, стимулированию процесса инвестиционной активности населения должен способствовать расширение масштабов использования индивидуальных инвестиционных схем, которые позволят гражданам на условиях доверительного управления осуществлять инвестиции в ценные бумаги узбекских эмитентов в условиях льготного налогового режима.

Одновременно должно развиваться законодательство, защищающее от недобросовестных операций на рынке ценных бумаг, для чего необходимо внести поправки в административное и уголовное законодательство, усиливающие меры ответственности за совершение сделок на основе использования служебной информации и манипулирования ценами. Отрицательно сказывается на темпах институционального развития отече-

ственного рынка корпоративных ценных бумаг и отсутствие в Узбекистане таких институтов, как имидж-мейкеры, трансфер-агенты, кастодиальные банки и т.д.

Успешная реализация указанных мер, позволит сделать рынок корпоративных ценных бумаг Узбекистана более конкурентоспособным и доступным для отечественных и привлекательным для иностранных инвесторов.

**Х. Мурадова — д.э.н., проф. зав.
кафедрой БФА**

НЕКОТОРЫЕ ПОДХОДЫ К АКТИВИЗАЦИИ ФОНДОВОГО РЫНКА В УЗБЕКИСТАНЕ

Развитие фондового рынка и соответствующей ему многофункциональной инфраструктуры является одним из приоритетных направлений в осуществлении экономических реформ. Этот рынок является основным поставщиком инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики, действенным методом регулирования денежного обращения в стране. Денежные средства инвесторов привлекаются посредством фондового рынка через продажу ценных бумаг, выпускаемых на заранее определенных условиях (обоснованность эмиссии, подкрепление ее активами эмитента и т.д.). При этом предприятие должно иметь имидж надежного заемщика привлекаемого капитала. Другой важной функцией фондового рынка является формирование реальных рыночных цен на обращающиеся ценные бумаги.

В настоящее время на рынке ценных бумаг действуют жесткие правила, обеспечивающие защиту прав и интересов инвесторов. Эти правила поддерживаются, как профессиональными участниками, так и органами государственного регулирования. Однако для эффективного и полномасштабного функционирования рынка необходимо наличие высокодоходных и ликвидных ценных бумаг. Только в этом случае инвесторы будут вкладывать в них свои денежные средства. Гарантией же доходности ценных бумаг служит эффективность работы выпустивших их предприятий, во многом зависящая от соблюдения принципов корпоративного управления.

В настоящее время существует ряд объективных факторов, сдерживающих темпы деятельности фондового рынка республики и обеспечения его ликвидности. Прежде всего, следует

отметить невысокую заинтересованность предприятий-эмитентов в повышении рейтинга своих предприятий. Известно, что в акционерных обществах, созданных на базе бывших госпредприятий, особых изменений в структуре и системе управления не произошло. Генеральный директор по-прежнему держит в своих руках управление и капиталом, и производством, что позволяет ему по своему усмотрению «перекачивать» активы. При этом его ответственность за результаты своего руководства крайне ограничена. К тому же деятельность предприятий недостаточно прозрачна. Для принятия инвестиционных решений потенциальному инвестору необходима информация о предприятии, его деятельности и планах. Она должна быть самой свежей. Однако у ряда предприятий порой даже не хватает средств для опубликования годового отчета в СМИ (в соответствии с законодательством), не говоря уже о текущей информации. Еще одной причиной, сдерживающей инвесторов, является то, что доход по ценным бумагам может быть намного ниже, чем, например, по банковским депозитам.

Приходится сталкиваться и с такой проблемой, как нежелание части акционеров увеличивать уставный фонд предприятия, так как может снизиться их доля в уставном капитале. Кроме того, отдача по инвестициям происходит, как правило, не сразу, а через определенное время. И потому на сегодняшний день доля вторичной эмиссии акций в общем объеме обращении ценных бумаг крайне незначительна.

С учетом сказанного, на данном этапе меры по развитию фондового рынка целесообразно направить на привлечение стратегических инвесторов, готовых сделать долгосрочные инвестиции, заинтересованных в дальнейшем развитии предприятия, и чтобы прибыль в первые годы шла на совершенствование технологий производства. А для увеличения оборотов рынка ценных бумаг необходимо устранить все вышеперечисленные сдерживающие факторы его развития. Также целесообразна более активная реализация на розничном фондовом рынке части акций из активов государства в уставных фондах АО, не имеющих стратегического значения. Следует разработать меры по снижению издержек при проведении операций на фондовом рынке. Затем, при исчислении налогооблагаемой базы необходимо вычитать из совокупного дохода убытки физических и юридических лиц, воз-

никающие в виде разницы между ценой покупки и ценой продажи ценных бумаг.

Активизации рынка будет способствовать также и снятие ограничений на совмещение видов деятельности на рынке ценных бумаг, и последующее оказание услуг инвесторам по принципу «в одно окно». Это значительно снизит издержки инвесторов при совершении операций с ценными бумагами.

Особое внимание следует уделять созданию единой системы сбора и распространению информации, которая включала бы в себя основные сведения о финансово-хозяйственной деятельности акционерных обществ, ценах на их акции, сведения о выплаченных дивидендах, о состоянии биржевого и внебиржевого рынка ценных бумаг, а также другой информации, необходимой для принятия инвестиционных решений.

Ш.Ш. Шохазамий — зав. кафедрой
ТФИ доцент, к.т.н.

КОНЦЕПЦИЯ ФИНАНСОВОГО ИНЖИНИРИНГА И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО ПРИЛОЖЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ

Демократическое и социально-экономическое развитие любой страны, в том числе и Узбекистана, во многом зависит от темпов инновационных процессов, протекающих под комплексным воздействием факторов (внешних, внутренних фундаментальных и микроэкономических), формирующих развитие явлений, характерных для финансовых рынков и их участников. Эти процессы, в основе которых лежит , бесспорно развивают конкуренцию и обеспечивают успех в экономике. Несмотря на то, что финансовый инжиниринг является одним из важных катализаторов происходящих в экономике инновационных преобразований, деятельность по созданию инновационных продуктов является еще недостаточно изученной областью экономической науки в Республике Узбекистан.

Известные зарубежные исследования в данной области имеют, либо прикладное содержание, либо сводят теоретическое содержание финансового инжиниринга к отдельным экономическим, организационным или правовым аспектам этой деятельности. Хотя в экономической жизни финансовый инжиниринг стал неоспоримым практическим явлением, отечественные исследования

проблем финансового инжиниринга еще только начинаются и основательных узбекских публикаций по данной проблематике, кроме работ автора, в этой области еще не было. К сожалению, до сих пор в мире отсутствует единая обобщенная система научных взглядов на финансовый инжиниринг, за исключением некоторых, пусть начальных, но пионерских попыток зарубежных и российских ученых.

В результате становится актуальной проблема разработки общей концепции финансового инжиниринга, способной стать научным методом создания инновационных продуктов для финансовых рынков и его участников путем синтеза новых, оптимизации и совершенствования существующих, выбора и комплексирования из существующих продуктов, обеспечивающих конкурентное развитие и финансового инжиниринга, и национальной экономики в целом. Причем не менее востребованной является проблема формирования и развития основных направлений практического приложения концепции финансового инжиниринга. К зарубежным исследованиям в этой области можно отнести работы М. Гудфренда, Ж. Партемоса и Б. Сандерса, Д. Джермани и Ж. Нортонa, В. Сильбера, Дж. Маршала и В. Бансала, а также аналитическое исследование Банка Международных расчетов, которые являются истоками формирующейся в мире концепции финансового инжиниринга.

В силу всего сказанного актуальность создания и внедрения концепции финансового инжиниринга обусловлена, как нестабильностью состояния международных финансовых рынков и неполнотой исследований в данной области, так и необходимостью использования мирового опыта финансового инжиниринга в развитии экономики Узбекистана.

Процесс реформирования экономики Узбекистана характеризуется несколькими этапами преодоления негативных макроэкономических процессов, доставшихся Узбекистану в наследство от прошлого. Лишь немногие элементы из всего существующего в мировой практике спектра продуктов финансового инжиниринга, появившиеся на узбекском финансовом рынке в 1992-2004 гг., позволили правительству и хозяйствующим субъектам постепенно сглаживать негативные последствия таких экономических тенденций. Дальнейшее развитие инновационных процессов, связанных с использованием достижений финансового инжиниринга, позволит активизировать усилия государства по реформированию национального фи-

нансового рынка, что позитивно отразится на развитии всей экономики страны.

В связи с этим автором предложена новая концепция финансового инжиниринга, которая включает в себя методологию внедрения достижений финансового инжиниринга на уровне государственных органов управления и власти, организаторов торговли, банков, в том числе хозяйствующих субъектов любых форм собственности.

Х. Кадырова — доц. Наманганского инженерно-экономического института, к.э.н.

К ВОПРОСУ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО УКРЕПЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В РЕГИОНАХ

В современной рыночной экономике финансовый рынок выступает созидательной силой, способной не только обслуживать потребности участников воспроизводственного процесса, но и задавать тон более масштабным экономическим преобразованиям в обществе. Растущие потребности реального сектора экономики, углубление социальных преобразований требуют дальнейшего институционального развития финансового рынка Узбекистана, включая создание новых его сегментов, расширение спектра используемых инструментов, модернизацию нормативно-правовой базы, создание и развитие новых финансовых институтов, обеспечения информационной прозрачности деятельности его участников, вовлечение в него иностранных инвесторов и более широких слоев населения республики.

Особую актуальность при этом приобретает исследование проблем регионализации процесса становления финансового рынка Узбекистана, включая активизацию таких важных его сегментов как денежный рынок, рынок ссудного капитала, рынок ценных бумаг, рынок недвижимости, страховой рынок и т.д. Основные проблемы на пути становления региональных финансовых рынков связаны с отсутствием комплексной, научно обоснованной стратегии формирования цивилизованного финансового пространства страны, асинхронностью темпов развития различных его сегментов; недостаточной разработанностью нормативно-правовой базы, а также отсутствием разви-

той инфраструктуры и острой нехваткой высококвалифицированных кадров на местах.

Учитывая данные обстоятельства автор обосновывает свое видение проблемы становления различных сегментов финансового рынка в регионах Узбекистана, опираясь при этом на анализ зарубежного опыта и тенденции глобализации рынков капитала.

Большое место в докладе уделяется обоснованию принципов и механизма функционирования региональных финансовых рынков, показу их позитивного влияния на масштабы и качество реформирования различных сторон экономической и социальной жизни муниципальных формирований.

В заключении своего доклада автор предлагает ряд мер активизации региональных финансовых рынков Узбекистана. В частности, он формулирует собственный подход к классификации различных сегментов финансового рынка; обосновывает необходимость внедрения муниципальных облигаций для реализации крупных инвестиционных проектов регионального масштаба; показывает преимущества создания в регионах широкой сети специализированных рейтинговых агентств, консультационно-аналитических центров, независимых аудиторских компаний, оценочных фирм и т.д.

Успешная реализация указанных предложений позволит, на взгляд автора, ускорить процесс регионализации финансового рынка Узбекистана, что позитивно отразится на его устойчивости и привлекательности в глазах отечественных и иностранных инвесторов.

З.А. Файзиев – доцент ТФИ, к.э.н.

К ВОПРОСУ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРОЦЕССА ПРОДВИЖЕНИЯ АКЦИЙ УЗБЕКСКИХ ЭМИТЕНТОВ В БИРЖЕВОЙ ЛИСТИНГ

В качестве эффективного метода активизации биржевой деятельности в Республике Узбекистан автор предлагает активизировать процесс продвижения акций узбекских эмитентов в биржевой листинг, который за рубежом нередко называют процессом «Going Public» («процесс выхода акций на публику»).

Изучив богатый зарубежный опыт организации данного процесса, автор условно разделяют весь процесс «Going Publik» на следующие этапы:

- поиск инвестиционного банка (Investment Bank) или инвестиционного института, при помощи которого осуществляется выход на биржу и размещение акций;

- составление так называемого инвестиционного меморандума (Equity story);

- подготовка эмиссионного проспекта, который подписывается банком и утверждается биржей или регулирующим органом;

- процесс DUE DILIGENCE при помощи специальной юридической фирмы, то есть всесторонняя проверка состояния эмитента со стороны крупных потенциальных инвесторов или инвестиционных банков;

- процесс «Investor Relations», т.е. процесс установления связи с инвесторами и раскрытия информации для них;

- выход на биржу и размещение акций.

Этап «due diligence» называют проверкой должной добросовестности компании, так как в данном случае любой профессиональный инвестор должен:

- проверить достоверность представленной финансовой и иной информации;

- найти подтверждение предположениям, заложенным в инвестиционном меморандуме или в бизнес-плане;

- убедиться в правильности оформления всех необходимых документов, в том числе на предмет их соответствия действующему законодательству;

- убедиться в том, что руководители компании являются людьми, способными реализовать стратегию и обеспечить достижение поставленных целей.

Принимая во внимание многогранный характер и сложность вывода эмитентов на потенциальных инвесторов, процесс «Investor Relations» за рубежом проводится специальными фирмами, которые организуют встречи с потенциальными инвесторами, так называемые «road show», проводят рекламную кампанию в печати, осуществляют постоянное раскрытие информации для инвесторов.

Учитывая возрастающую с каждым годом актуальность вопроса быстрого и своевременного прохождения процедуры листинга на РФБ «Тошкент», автор вносит ряд конкретных

предложений по расширению масштабов внедрения процедуры «Investor Relations» в практику работы эмитентов и инвестиционных институтов Узбекистана. В частности, она считает, что в нашей республике функции фирм в области «Investor Relations» могут успешно осуществлять консалтинговые фирмы, имеющие опыт работы в рекламном бизнесе и имеющие в своем составе специалистов рынка ценных бумаг, а также коммерческие банки и страховые компании, оказывающие аналогичные услуги своим клиентам.

Функции премоутера на фондовом рынке Узбекистана могут выполнять юридические фирмы, имеющие специалистов по акционерному праву и специализирующиеся на юридических услугах на рынке ценных бумаг; инвестиционные консультанты, образованные в виде крупных фирм, или дочерние компании крупных зарубежных консалтинговых фирм.

Своевременное и качественное задействование потенциала института «Investor Relations» призвано активизировать процесс вывода ценных бумаг отечественных эмитентов на биржевой рынок, повысить качество транспарентности фондового пространства Узбекистана, что позитивно отразится на формировании благоприятного инвестиционного климата в стране.

**Ф.А. Юлдашев — БМА Илмий
марказ ходими**

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БИЛАН ФАОЛИЯТИНИ ЖАДАЛЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Ўзбекистон тижорат банклари қимматли қоғозларга қилинган инвестицияларидан маълум даражада даромад кўрмоқда. Лекин бу, банкларнинг бошқа турдаги фаолиятидан кўраётган даромад кўрсаткичлари олдида жуда паст. Масалан, тижорат банкларимиз томонидан миқозларга берилган ссудаларнинг жами активларидаги салмоғи ўртача 50-60 фоизни ташкил қилса, қимматли қоғозларнинг салмоғи жуда паст бўлиб, 2-3 фоизни ташкил қилади, холос. Даромад кўрсаткичлари ҳам шунга пропорционал.

**Ўзбекистон тижорат банкларининг 2001-2004 йилларда
фаолият турлари бўйича даромадлари (фоизда)**

Фаолият тури	2001 йил	2002 йил	2003 йил	2004 йил
Кредит операцияларидан даромад	55	56	51	52
Қимматли қоғозлар билан операциялардан даромад	2	1	1	3
Комиссион даромад	23	23	26	24
Бошқа фаолиятдан даромад	20	20	22	21
Жами	100	100	100	100

Манба: Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида тузилган жадвал.

2004 йилга келиб, корпоратив акциялар ва облигациялар ҳисобига даромад кўрсаткичи 1 фоизга ошди. Чунки уларнинг ўртача фоиз ставкаси 25-35 фоизни ташкил этмоқда. Тижорат банклари маблағларининг маълум қисми давлат қимматли қоғозларидан корпоратив қимматли қоғозларга оқиб ўтмоқда. Ҳозирги кунда корпоратив секторнинг родини жадаллик билан ошириш лозим. Банк-молия тизимида ислохотларни чуқурлаштириш, тижорат банклари фаолиятини эркинлаштириш, корпоратив бошқарувни кучайтириш каби шиорларни, Президентимиз ҳам бежиз таъкидлагани йўқ. Амалда аниқ тадбирларни амалга ошириш зарур бўлиб, улар қаторида тижорат банкларининг қимматли қоғозлар билан операцияларини фаоллашувига олиб келувчи меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларни такомиллаштириш ҳам лозим. Яъни:

- Ўзбекистон Банклари Ассоциацияси таркибини ва фаолият доирасини кенгайтириш. Бунга, Ҳудудий банклар Ассоциацияларининг қимматли қоғозлар билан ишлаш бўлимларини ташкил қилиш;

- корпоратив облигациялар билан боғлиқ фаолиятни тартибга солувчи меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларни ишлаб чиқиш;

- банк-эмитентларнинг акция ва бошқа қимматли қоғозларини фонд биржаси орқали жойлаштирилишини тезлаштириш мақсадида Фонд биржасининг листингига қўйилган талабларни бир оз юмшатиш. Бу, уларнинг ликвидлигини оширади ҳамда низом капиталини ошириш масалаларини ечишда кўмак бўлади;

— тижорат банкларининг қимматли қоғозлар билан траст операцияларини жадал ривожланиши учун қатъий қонуний ҳужжатларни қабул қилиш зарур. Мамлакатимизда «Траст муносабатлари тўғрисида»ги қонуннинг ҳамда тижорат банкларининг траст операцияларини юритишига оид йўриқномаларни ишлаб чиқишнинг вақти келди.

Ушбу тадбирларнинг амалга оширилиши, албатта, тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозоридаги фаолиятини жадаллаштириб юборади. Чунки, қимматли қоғозлар бозори банклар учун катта даромад манбаи бўлиши мумкинлигини уларнинг ўзлари ҳам билади.

**З. Набиева — исследователь,
Ш. Бобохужаев — доцент ТФИ**

ОСОБЕННОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В БИРЖЕВОМ ДЕЛЕ

Интенсивное развитие рынка ценных бумаг в Узбекистане вызывает потребность в инвестиционных институтах, способных проводить эффективный анализ конъюнктуры фондового рынка. Чтобы быстро и эффективно анализировать все многообразие изменяющихся и зачастую неожиданно возникающих причин влияющих на установление биржевых курсов, они должны уметь в совершенстве использовать прогрессивные инструменты технического анализа.

Известно, что каждый участник биржевой торговли рассчитывает получить максимальный доход и выбрать из всего многообразия котируемых активов те, которые являются наиболее эффективными с точки зрения его инвестиционных предпочтений. Однако проанализировать все многообразие изменяющихся и зачастую неожиданно возникающих причин, прямо или косвенно влияющих на установление биржевых курсов, очень трудно.

Подойти к оценке инвестиционной привлекательности активов можно двояко. Во-первых, с точки зрения их рыночной конъюнктуры, исследуя динамику курсов, следовательно, анализируя рыночную стоимость биржевых активов. Во-вторых, изучается финансово-экономическое положение эмитента, отрасли, которой принадлежит актив, и на основе этого выявляется «внутренняя», или так называемая

ется «внутренняя», или так называемая реальная, стоимость актива.

В соответствии с подобными подходами исторически сложились два направления в анализе рынка. Сторонники первого направления создали школу технического анализа, а последователи второго — школу фундаментального анализа. Фундаментальный анализ основывается на оценке рыночной ситуации в целом и состоит из четырех блоков: общеэкономический анализ, отраслевой анализ, анализ финансового положения эмитента, исследования качеств биржевого актива.

Одним из эффективных инструментов технического анализа инвестиционной привлекательности ценных бумаг являются японские подсвечники, которые использовались японскими трейдерами на протяжении десятилетий, и лишь сравнительно недавно они привлекли внимание трейдеров из других стран. Японские подсвечники достаточно легко построить. Каждый подсвечник — это цена открытия и закрытия на тот или иной инструмент фондового рынка в течении одного момента времени, т.е. максимальный и минимальный уровни цен, являющиеся отражением торговой активности в течении одного момента времени (минуты, часа, дня, недели и т.д.). Одна из наиболее значимых частей подсвечника разница между величиной цены открытия и ценой закрытия. Эта часть подсвечника, как правило, представляется в форме прямоугольника, который в зависимости от соотношения указанных цен окрашивается либо белым, либо черным цветом, либо представляется в виде короткой горизонтальной линии. В случае роста цены к моменту закрытия торгов выше цены открытия подсвечник будет пустой (белый), если же цена к концу торгов опустилась ниже цены открытия, подсвечник будет черным, совпадения цен открытия и закрытия приводит к появления горизонтальной черты. Тонкие линии сверху и снизу подсвечника называют тенями. Они показывают самые высокие и самые низкие значения цен, зафиксированных в течении торгов. В отдельных случаях подсвечники формируются без тени. На практике это означает совпадение максимальных и минимальных цен с ценами открытия и закрытия. Линии подсвечников могут иметь разнообразные формы в зависимости от соотношений цен открытия — закрытия, их максимальных и минимальных уровней.

На основе проведенного изучения богатого зарубежного опыта автор делает вывод, что несмотря на низкую ликвидности многих видов ценных бумаг, недостаточный уровень капитализации эмитентов и ограниченный спектр обращающихся финансовых инструментов, применимость отдельных индикаторов технического анализа для работы на узбекском фондовом рынке является обоснованной. Профессиональным участникам фондового рынка Узбекистана необходимо быстрее осваивать секреты инвестиционно-финансового анализа и шире использовать их в работе по управлению инвестиционными портфелями своих клиентов.

М.Н. Сатторов, Д.М. Махмуджонов – ТМИ доцентлари

ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИДА БАНК АКТИВЛАРИНИ СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯЛАШ

Иқтисодиётда қимматли қоғозлар ролини кучайтириш ва салмоғини ошириш жараёни банкларнинг долзарб масалаларидан бирига айланмоқда.

Секьюритизациялаштириш жараёнида ноликвид активлар қимматли қоғозларга трансформацияланади. Арзон ва имтиёзли нархли қимматли қоғозга инвесторларнинг молия ресурслари жалб қилинади. Секьюритизациялашадиган активларга иппотекалар, автомобилни гаровга қўйиб ссуда олиш, лизинг шартномалари, тилхатлар, заёмлар ва бошқа турдаги активлар кириди.

Аҳоли ўз жамғармаларини қимматли қоғозлар бозорига жойлаштириб капиталларини кенгайтиришмоқда. Бунинг натижасида аҳолининг заёмга бўлган талаби камайиб бормоқда ва унинг ортиқча пул воситалари фаол бозорларда жойлаштирилмоқда. Улар инвестицион компаниялар ва фонд бозорлари хизматидан фойдаланиб ўз пул воситаларини банкларга оборотга қўйишмаяпти. Банкдаги катта миқдордаги пул маблағлари банкдан ташқарида айланаяпти. Ушбу долзарб муаммони ечиш учун қимматли қоғозлар бозорига банк активларини секьюритизациялаштириш жараёнини жорий қилиш мақсадга мувофиқдир.

Секьюритизациялаштириш механизминини жорий қилиш учун банк жамғармаларини ошириш, ноликвид заёмларни со-

тиб ссуда воситалари ва депозитларни кўпайтириш мақсадга мувофиқдир.

Банклар янги йўналиш ва лойиҳалар очиб уй хўжаликлари ва юридик шахсларни кредитга талабини қондириш учун секьюритизация амалидан фойдаланади. Банкларнинг ноликвид заёмларини ликвид активларга айлантириш учун уларни қимматли қоғозларга трансформациялаштиришимиз, ҳар хил турдаги инвестицион портфелларни шакллантириб, юридик ва жисмоний шахсларга таклиф қилиш лозим. Сотилган қимматли қоғозлардан тушган даромадга банк янги активлар сотиб олиб ўз капитал бозорини кенгайтириши мумкин. Бу операциялар натижасида банк кўшимча фойда олади. Инвестициянинг самарадорлигини ошириш учун банклар ноликвид активларни портфелларга жойлаштириб, бу портфеллар бўйича депозитар тилхатлар чиқариб сотиш мумкин. Уй хўжаликлари банклардан ноликвид заёмларни сотиб олиб эвазига тилхат ёзиб беради. Банклар тилхатларни қимматли қоғозларга айлантириб инвесторларга, миждозларга, юридик шахсларга сотиб даромадини кўпайтириши мумкин.

Қимматли қоғозлар бозори ва унда тижорат банклари фаолиятини ривожлантириш ва такомиллаштириш учун қуйидаги тадбирларни амалга ошириш мақсадга мувофиқ бўлар эди:

– банкларни ноликвид активларини қимматли қоғозларга айлантириш механизмини яратиш;

– банклар активлардан инвестиция портфелини яратиб қимматли қоғозлар бозорида сотиш шароитини яратиш;

– банкларга қимматли қоғозлар бозоридан инвестиция портфелини сотиб олиш имкониятини яратиш.

– инвестиция институтлари томонидан қимматли қоғозлардан кўрилган зарарларни қоплаш мақсадида инвесторлар манфаатларини ҳимоя қилувчи фондларни ташкил этиш;

– профессионал ўсишни рағбатлантириш ва таъминлаш, банкларнинг ижтимоий инфратузилмасини, шунингдек рағбатлантириш номоддий шакллар тизимини ривожлантириш йўли билан қимматли қоғозлар бўлими ходимлари меҳнати асосланишининг бозор усуллари тизимини такомиллаштириш лозим.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧАСТНИКОВ ФОНДОВОГО РЫНКА КРАТКОСРОЧНЫМ ПРОГНОЗОМ ДИНАМИКИ КУРСА АКЦИЙ

Фондовый рынок чрезвычайно привлекателен для инвесторов своими тремя важными свойствами: наглядностью динамики курса акций каждой открытой компании; сравнимостью доходности акций разных компаний; простотой оформления и быстротой заключения сделок по купле-продаже акций.

Однако для принятия конкретного решения об инвестировании покупатель акций всегда желает заглянуть, хотя бы на ближнюю перспективу, чтобы полнее оценить выгоду своей покупки. Для этого нужны научно обоснованные, проверенные практикой и простые для применения каждым участником фондового рынка методы прогнозирования. Одной из актуальных задач формируемого в Республике Узбекистан института оценки является обеспечение участников фондового рынка краткосрочным прогнозом стоимости акций открытых компаний.

Надо отметить, что в республике раньше, чем в других странах СНГ, был создан сначала Национальный депозитарий «Вакт», а затем Центральный депозитарий Узбекистана, которые обеспечили четкую регистрацию размещения всех выпущенных в стране акций и прозрачность заключаемых сделок, что стало серьезнейшим препятствием для финансовых злоупотреблений с ценными бумагами. Помимо этого в Узбекистане еще в 1997 году создано Национальное агентство «Консаудитинформ», оказывающее широкий спектр консалтинговых и аудиторских услуг для участников рынка ценных бумаг. В Узбекистане еще в 1998 г. введена в действие Национальная система оценки имущества Республики Узбекистан, включившая в себя восемь основных стандартов, соответствующих международным стандартам оценки Международного комитета по стандартизации имущества (TIAVSC).

Для привлечения иностранного, да и любого внутреннего инвестора необходимо предоставить ему такую информацию, которая убедит его в надежности и выгоде приобретения акций, обращающихся на открытом фондовом рынке Узбеки-

стана. Прогноз курсовой стоимости акций необходим на период, продолжительностью не более полугодия, в течение которого можно полагать постоянным проявление выгодной для покупателя тенденции роста цены акции интересующего его АО. За это же время потенциальный покупатель может реализовать малодоходное имущество и приобрести более доходную собственность. Для правильного выбора объекта, объема (суммы сделки) и формы инвестирования (контрольный или портфельный пакет акций) необходим тщательный анализ эффективности оценки открытой компании на основе курсовой стоимости ее акций. Информационной основой для анализа являются текущие сводки о деятельности Республиканской фондовой биржи (РФБ), систематически публикуемых в массовых печатных изданиях Узбекистана.

Слабая активность многих АО на фондовом рынке Узбекистана, ограниченное количество заключенных сделок и их низкая совокупная стоимость не позволяет инвесторам делать уверенные выводы о стабильности хозяйственной деятельности предприятий-эмитентов на ближнюю перспективу. Для преодоления отмеченных недостатков автором предлагается поэтапная методика анализа и прогнозирования рыночной стоимости открытых компаний в краткосрочном периоде с помощью статистических методов. Необходимость методики заключается в том, что вследствие недостаточного уровня развития местного фондового рынка при отборе привлекательного для инвестиций предприятия возникают различные затруднения. В качестве исходной информации для анализа в перечисленных выше изданиях массовой информации автором были собраны и обобщены сведения о сделках, заключенных на Республиканской фондовой бирже «Тошкент» за 2002-2004 годы.

Предлагаемая методика предполагает следующую последовательность проведения этапов:

I. Первоначальная стадия – отбор самых активных АО. Для раскрытия содержания методики на первоначальной стадии отбора использованы сведения о 10 наиболее активных эмитентах на рынке ценных бумаг г. Ташкента и Ташкентской области – крупнейшего экономического региона Узбекистана. На основе сведений об активности, отражаемых в количестве и сумме сделок, определена репрезентативность выборки.

II. Выбор наиболее стабильных АО для инвестиций. На очередном этапе анализа были отобраны те предприятия, акции

которых покупаются наиболее регулярно. На базе таких АО можно увереннее проследить динамику курса акций и выявлять имеющиеся в ней тенденции.

III. Отбор АО, сделки с акциями которых осуществляются регулярно. Анализ регулярности сделок выполнен для отобранных 10 акционерных обществ на основе сведений о датах заключенных сделок, сгруппированных по месяцам года. Регулярность сделок оценена по среднесуточному их количеству в течение года и каждого месяца отдельно.

IV. Исследование динамики суммы сделок с акциями АО во времени с помощью методов корреляционно-регрессионного анализа. На данном этапе проводится углубленный анализ интересующих инвестора показателей с помощью математической статистики, одним из развитых разделов которой является исследование динамических рядов.

V. Анализ динамики курсовой стоимости акций. Для отражения колебаний курсовой стоимости акций этих АО наилучшим уравнением оказался полином третьей степени. Прогнозируемую стоимость акций на краткосрочный период легко осуществить с помощью уравнения регрессии, подставки в качестве аргумента нужной даты.

Основными результатами предложенной автором методики является выявление наиболее активных и стабильных АО, представляющих интерес для иностранных инвесторов.

**Б.О. Халпаев – директор ОАО
Межбанковской Компании
«INVEST TRAST»**

РАСШИРЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННО - ТРАСТОВЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, А ТАКЖЕ БАНКОВ ПО УПРАВЛЕНИЮ ПАКЕТАМИ АКЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ

В комплексе мер, направленных на расширение масштабов деятельности банков и управляющих компаний по управлению пакетами ценных бумаг участников фондового рынка автор предлагает разработать систему экономических стимулов для создания крупных институциональных инвесторов (брокерско - дилерские дома, инвестиционные банки, страховые компании, инвестиционные фонды и др.), оказывающих услуги по

подготовке эмиссии ценных бумаг, организации подписки на ценные бумаги и их размещению (андеррайтинговые услуги), а также хранению ценных бумаг (кастодиальные услуги).

Помимо этого должны быть предусмотрены специальные финансовые преференции для коммерческих банков, и инвестиционных фондов, вкладывающих свои свободные финансовые ресурсы в акции и облигации венчурных компаний или приватизированных предприятий, созданных на базе государственной собственности.

Для привлечения иностранных инвестиций на фондовый рынок Узбекистана автор предлагает упростить Порядок конвертации и репатриации доходов, получаемых иностранными инвесторами от операций с ценными бумагами узбекских эмитентов.

В целях развития в Республике Узбекистан рынка высокодоходных ценных бумаг и их производных им предлагается осуществить отбор рентабельных и высокодоходных приватизированных и вновь созданных предприятий и коммерческих банков, которым должна быть оказана помощь для включения их акций в листинг Республиканской фондовой биржи «Тошкент». Кроме этого должны быть предприняты меры для упрощения процедуры листинга, системы заключения сделок, сверки условий сделки, раскрытия информации, документооборота между участниками биржевых торгов в соответствии с международными стандартами. Этой же задаче должны быть подчинены меры по выпуску производных ценных бумаг, включая опционы, базовыми активами которых будут акции акционерных обществ, фьючерсы на контракты на поставку определенных групп товаров, обращающихся на отечественном рынке, а также опционы и фьючерсы на фондовые индексы РФБ «Тошкент», а также на валютный курс доллара США к национальной валюте Республики Узбекистан.

Успешному управлению портфелями ценных бумаг со стороны банков и управляющих компаний должны содействовать меры по обеспечению информационной прозрачности отечественного рынка ценных бумаг, включая:

- совершенствование системы показателей для анализа положения на рынке ценных бумаг, обеспечивающей прозрачность рынка для иностранных инвесторов;
- разработка стандартов раскрытия общепринятых международных стандартов и рекомендаций международных органи-

заций (ИОСКО, Группа 30 и др.) по вопросам осуществления надзора за рынком ценных бумаг;

— создание Единой общегосударственной системы информационного обеспечения участников рынка ценных бумаг.

В заключении автор предлагает комплекс мер, связанных со страхованием рисков инвесторов на фондовом рынке Узбекистана, предусматривающих;

— создание системы взаимных гарантий, страхования и разнообразных форм компенсаций на рынке ценных бумаг.

— создание коллективного фонда кредитования для обеспечения гарантированного исполнения сделок с ценными бумагами при возникновении угрозы срыва оплаты суммы сделки.

Претворение указанных выше предложений позволит, на взгляд автора, повысить качество работы коммерческих банков и инвестиционно — трастовых управляющих компаний, связанных с управлением пакетами ценных бумаг их клиентов или участников фондового рынка.

**К. Исмоилов — ТФИ доценти,
К.К. Исмоилий — РАТБ «Ғаллабанк»**

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИДАГИ ФАОЛИЯТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЎЎЛЛАРИ

Ўзбекистон фонд бозорида фаолият юригаётган инвестиция институтлари тижорат банкларининг иштирокисиз қимматли қоғозлар бозори ликвидлигини таъминлай олмайди ва ўзининг асосий вазифаси иқтисодиётга инвестицияларни жалб этиш ҳамда мамлакат фонд бозорини жаҳон сармоя бозорларига уйғунлаштиришни амалга ошира олмайди. Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари ҳиссасига фонд бозорида амалга ошириладиган битимларнинг кўпгина қисми тўғри келади.

Инвестицияларга ихтисослашган янги тижорат банклари тузишнинг назарий ва амалий имкониятларини рад этмаган ҳолда, бу банклар «Ўзбекистон Республикасида банклар ва банк фаолияти тўғрисида»ги қонунга мувофиқ тижорат банкларига ҳос барча операцияларни амалга ошириши шарт.

Жаҳоннинг етакчи иқтисодчи-молиячиларнинг илмий асарлари таҳлили шуни кўрсатадики, иқтисодиёт оёққа тураётган ўтиш даврида банклар ислохотлар катализатори, бозор

Ўзгаришлари локомотиви бўлиши лозим. Айнан банклар иқтисодиётининг реал секторини ривожлантиришда бевосита иштирок этиши лозим. Реал секторни ривожлантиришнинг асосини тижорат банкларининг узоқ муддатли кредитлари ташкил этиши мумкин.

Тижорат банклари томонидан инвестицион лойиҳаларини молиялаштириш ҳажмини ўрганиш таҳлили шуни кўрсатди-ки, банклар асосан қисқа муддатли лойиҳаларни молиялаштирмақдалар, чунки ҳозирги пайтда кўпгина тижорат банклар узоқ муддатга инвестициялаш мумкин бўлмаган қисқа муддатли ресурсларга эгадирлар. Масалан, ПАТБ «Фаллабанк»да 2000-2004 йиллар мобайнида кичик бизнесга ажратиладиган сумма 975 млн. сўмдан 6.225 млн. сўмга етган, микрокредит суммаси эса 621 млн. сўмдан 745 млн. сўмга етган. Бизнинг фикримизча, тижорат банклари томонидан облигациялар чиқариш узоқ муддатли инвестициялаш воситалари бўлиши мумкин ва шу билан биргаликда бу фонд бозорининг янги турдаги қимматли қоғозлар билан тўлдирилишига олиб келади.

Жаҳон молия таназзуллари оқибатлари, Ўзбекистоннинг ҳозирги ислоҳотлар босқичидаги макроиқтисодий ривожланиш хусусиятлари тижорат банкларининг кўшимча сармояга эҳтиёжини оширади ва бу эҳтиёжни банк облигациялари воситасида қондириш мумкин ҳамда ресурсларнинг фонд бозори орқали қайта тақсимланишига олиб келиши лозим.

Бу борада Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2005 йил 15 апрелда чиқарган «Банк тизимини янада ислоҳ қилиш ва эркинлаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори ўз ифодасини топади.

Тижорат банклари облигациялар чиқаришда бир қанча афзалликларга эга ва уларга қуйидаги имкониятларни беради:

— *мажбурий захиралашдан қутулиш.* Облигациялар чиқаришда банк уларни чиқариш чоғида жалб этган маблағ бўйича мажбурий захира яратиш талаб этилмайди;

— *облигация чиқаришда акциялар эмиссиясига нисбатан муайян афзалликларга эга бўлиш.* Облигацияларни сотишда эмитент банкдан махсус жамғарма ҳисобрақами очиш талаб этилмайди ва сотишдан тушган маблағлардан банк фаолиятида фойдаланиш мумкин;

— *чиқарилган облигацияларнинг дастлабки эълон қилинган ҳажмга нисбатан энг кам тўпланадиган улушини белгиламаслик*

(облигация чиқариш яқунларини рўйхатга олиш учун эришиши зарур бўлган);

— *солиққа тортиладиган базанинг камайиши*. Облигациялар бўйича туланадиган фойзалар «Операцион харажатлар»га киритилади ва банкнинг солиққа тортиладиган базасини камайтиради.

Хулоса қилиб айтганда, тижорат банклари фонд бозорида катта имкониятларга эга, фақат улар бу имкониятлардан фойдаланишда аниқ ҳисоб-китоблар, пухта инвестиция сиёсаги ва бошқаларга таяниши лозим. Бу эса ўз навбатида республика фонд бозорининг ривожланишига, тижорат банкларининг бу бозордаги ўрни кучайишига, шунингдек, мамлакат фонд бозорининг халқаро сармоя бозорларига уйғунлашувига хизмат қилади.

А.М. Аюпов — соискатель БФА РУз

РЕЗУЛЬТАТЫ ПОСТПРИВАТИЗАЦИОННОЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ОТРАСЛИ

В условиях проводимых в республике процессов приватизации и акционирования плодоовощная промышленность Узбекистана претерпела существенные изменения, обусловленные становлением новых форм собственности, реструктуризацией производства и внедрением прогрессивных форм хозяйствования. При этом предприятия данной отрасли привлекательны для иностранных и отечественных инвесторов не только потому, что здесь остались достаточно крупные производственные мощности и квалифицированные трудовые ресурсы, но и наличием в стране уникальной по своим природным качествам плодоовощной продукции, составляющей основу конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности действующих здесь предприятий.

Центральное место в процессе реструктуризации отрасли было уделено изменению структуры предприятий, позволяющей обеспечить наращивание экспортного потенциала отрасли и выполнение ею целого ряда важных социально-экономических функций. В частности, в государственной собственности остался лишь узкий круг предприятий, обеспечивающих научно-технический и экспортный потенциал плодо-

овощного комплекса и в целом конкурентоспособность этой важной для Узбекистана отрасли экономики.

В основу выработанной в середине 90-х годов стратегии постприватизационной реструктуризации отрасли был положен курс на диверсификацию деятельности входящих в данную отрасль предприятий за счет нового строительства, перепрофилирования действующих производственных мощностей, кардинальной технической модернизации производства, внедрения прогрессивных форм хозяйствования и качественно нового уровня управления.

Успешная реализация механизма постприватизационной реструктуризации предприятий отрасли подтверждается тем, что здесь достигнуто почти пятикратное увеличение ввода в действие основных производственных фондов. Если в 2000 году здесь вводилось производственных мощностей на сумму 1,4 млрд. сум то в 2004 году этот показатель составил 6,7 млрд. сум. Всего за последние пять лет введено новых производственных фондов на сумму 15,5 млрд. сум.

Другим показателем эффективности процесса реструктуризации предприятий отрасли, является рост объемов производства продукции. Если в 2000 году предприятиями холдинговой компании производилась продукция на 54,4 млрд. сум, то в 2004 году на 72,9 млрд. сум. Темпы роста объемов производства по предприятиям за последние 5 лет сухофруктовой подотрасли составили 231,1%, по консервной подотрасли 177,2% , по винодельческой 148,5%

Объемы поставки продукции предприятий холдинговой компании на экспорт возросли за этот период в 2,3 раза, в т.ч.: по сухофруктам - в 3,8 раз; по консервной продукции - в 2,9 раз; по винодельческой - в 2,8 раз. Обращается внимание на высокий уровень обновляемости ассортиментов выпускаемой холдингом продукции. Только за последние 2 года здесь освоен выпуск более 170 видов продукции.

Результатом высокой эффективности финансового механизма постприватизационной реструктуризации акционерных предприятий служит уровень показателя их финансовый деятельности.

Общий объем полученных предприятиями холдинговой компании доходов за последние 5 лет составил 296,5 млрд. сум, темпы роста объемов чистой прибыли полученной предприятиями холдинговой компании составили 64,9%. Рентабель-

ность производства за последние 5 лет сохраняется на уровне 10%, производительность труда на 1 человека выросла в 1,7 раза. Средняя заработная плата выросла в 3,9 раза.

Следует так же обратить внимание на высокий удельный вес кредитов, полученных от иностранных банков выделенных под гарантию государства (48%), а также средств иностранных инвесторов, создавших дочерние СП с холдинговой компанией (19%).

Кредиты коммерческих банков Узбекистана, выданные под собственное обеспечения предприятий отрасли, составляют всего 4,5%, что обусловлено потребностью приватизированных предприятий в импортном оборудовании, обеспечивающем необходимый уровень конкурентоспособности выпускаемой ими продукции.

Другой характерной особенностью является то, что на том же уровне участия (19,5%) в данной структуре находятся средства из фондов развития самих предприятий, что свидетельствует об их заинтересованности в результатах реструктуризации. Кроме средств самих предприятий, расходы на нужды реструктуризации взяла на себя и сама холдинговая компания (более 4,3 млрд. сум), которая видит перспективность в такого рода инвестициях. Активное участие холдинга позволяет в процессе финансового обеспечения своих акционерных предприятий не только повышать эффективность общественного производства, но и укреплять собственное финансовое положение.

Перспективным источником направления и мобилизации ресурсов на нужды реструктуризации отрасли становится средства, полученные за счет эмиссии собственных облигаций на сумму 150 млн. сум.

За последние 5 лет продукция предприятий холдинга получила высокое признание на зарубежных рынках, о чем свидетельствуют 25 золотых, 24 серебряных и 15 бронзовых медалей и дипломов, полученных на международных выставках.

В настоящее время за пределами Узбекистана создано и успешно функционируют 17 торговых домов. За этот же период в отрасли создано более 3 тысяч новых рабочих мест.

Другим показателем эффективности процесса реструктуризации предприятий отрасли, является рост объемов производства продукции. Если в холдинговой компании производилась продукция на 54,4 млрд. сум, то в 2004 году — на 72,9 млрд. сум. Темпы роста объемов производства за последние 5

лет по предприятиям сухофруктовой подотрасли составили 231,1,% по консервной подотрасли 177,2% , по винодельческой 148,5%

Приведенные примеры являются наглядными результатами целенаправленных усилий государства, руководства отрасли и самих акционерных предприятий по проведению качественной реструктуризации всех сторон их деятельности, позволяющей достигать высокого уровня финансовой устойчивости субъектов хозяйствования.

**Р.Ш. Хусайнов — заместитель декана
ТашГЭУ**

НЕКОТОРЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОПЫТА АНГЛИИ В РАЗВИТИИ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ УЗБЕКИСТАНА

Анализ рынка долгосрочных государственных казначейских обязательств (Gilts) и краткосрочных государственных облигаций (T-bills) в Великобритании показал, что оба вида этих государственных ценных бумаг имеют широкое применение на национальном рынке этой ведущей финансовой державы.

Размещение государственных казначейских обязательств происходит на основе тендерного метода продажи, которая проходит на бирже в последний рабочий день каждой недели. Тендеры носят открытый характер, в них может принять участие, наряду с юридическими лицами, любое физическое лицо, желающее стать владельцем Gilts. Использование опыта Англии по привлечению свободных финансовых ресурсов физических лиц с помощью гилтов позволит значительно расширить число его потенциальных участников, сделав рынок государственных ценных бумаг Узбекистана более емким.

Еще одно преимущество рынка гилтов в Англии заключается в возможности совершения сделок с ними через удаленные рабочие места с помощью обычной телефонной связи. К сожалению, в Узбекистане до сих пор необходимо физическое присутствие дилеров на первичных и вторичных рынках государственных ценных бумаг, что сдерживает расширение масштабов операций с ними. Поэтому по примеру Англии автором рекомендуется создание на базе коммерческих банков или других инвестиционных институтов, имеющих право на

профессиональную деятельность, удаленных от биржи рабочих мест, позволяющих осуществлять сделки с гилтами через удаленные рабочие места с помощью телефонной связи.

Гилты используются Банком Англии, как залог коммерческих банков для операции на открытом денежном рынке. Использование гилтов, как залога, практически не вызывает кредитных рисков Банка Англии, поскольку коммерческим банкам представляются обеспеченные кредиты. Центральному банку Узбекистана будет технически несложно приступить к использованию этого вида торговой деятельности, благодаря уже существующей биржевой инфраструктуре. При этом необходимо разработать законодательно-правовую базу для осуществления этих операций с помощью удаленных рабочих мест, оборудованных телефонной связью. С началом проведения таких операций у Центрального Банка Узбекистана появится инструмент для более оперативного воздействия на уровень ликвидности отечественного рынка государственных ценных бумаг.

Хотя рынок краткосрочных государственных облигаций (T-bills) в Англии занимает не более 5 процентов от общего объема рынка правительственного долга, есть несколько положительных сторон в их использовании, которые могут быть полезны для участников рынка государственных ценных бумаг Узбекистана. Так, облигации T-bills являются наиболее удобными из всех существующих видов государственных облигаций, которые обращаются на рынке государственных ценных бумаг Англии. Особенностью функционирования этого сегмента рынка государственных ценных бумаг является то, что их выпуск и размещение проводится не только среди юридических лиц, но и среди физических лиц, что значительно расширяет масштабы их обращения на территории страны. Учитывая это, автор обосновывает необходимость внедрения такой практики в условиях Узбекистана. Реализация такого подхода позволит расширить спектр торгуемых на рынке государственных облигаций Узбекистана инструментов, расширить круг потенциальных инвесторов и диверсифицировать долговую политику государства.

Создание интегрированного, достаточно емкого и ликвидного рынка государственных долгосрочных и краткосрочных облигаций будет способствовать достижению нового качества рынка государственных ценных бумаг Узбекистана и ускорению процессов реформирования национальной экономики.

К ВОПРОСУ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОПЫТА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ЯПОНСКИХ КОМПАНИЯХ

Создание и развитие эффективной системы корпоративного управления является важнейшей задачей любого государства, т.к. её решение позволяет усилить позиции отечественных компаний на внутренних и внешних рынках, повысив их конкурентоспособность. При этом высокий уровень корпоративного управления является необходимым условием для развития всей национальной экономики.

Система корпоративного управления — это механизм, в рамках которого рассматриваются и принимаются наиболее важные «поворотные» решения в жизни корпораций. И эти решения в итоге отражаются не только на результатах деятельности самой компании, но и на всем обществе в целом. Именно этим и объясняется та важность, которая придается развитию корпоративного управления в Узбекистане.

Учитывая наличие в мировой практике трёх основных моделей корпоративного управления (американская, немецкая и японская), каждая из которых имеет свои отличительные особенности, в процессе изучения зарубежного опыта отечественным компаниям и экспертам следует тщательно проанализировать и избирательно использовать лучшие элементы каждой из указанных моделей. Наглядный пример умелого использования наиболее сильных сторон указанных моделей с учётом собственных потребностей и условий показывают японские деловые круги, которые отлично владеют методами и системами управления, заимствованными ими у других стран.

В последние десятилетия в управляющей системе корпораций индустриально развитых стран наблюдается тенденция к заметному росту использования социально-психологических, информационных и иных факторов оптимизации деятельности менеджмента корпорации. И японские корпорации в этом отношении достигли наиболее заметных успехов. Главной отличительной чертой японских методов управления в сравнении с американскими и европейскими является то, что японцы концентрируют основное внимание на человеческом факторе.

Японский управляющий рассматривает вопрос повышения эффективности работы корпорации в тесной связи с повышением производительности труда работников. В западных же странах, при всех произошедших изменениях в рассматриваемой сфере, управляющая система видит свою основную цель в максимизации прибыли корпораций.

Значительный интерес представляет японская система отношений «заказчик - субподрядчик», проявившая свою эффективность в мировом масштабе. При этом отношения между производителем и поставщиками, основанные на взаимных вложениях капиталов, строятся на чисто деловых операциях между ними. Вовлечение поставщиков в процесс планирования на ранней стадии создания новой продукции является ключевым моментом развития системы субподрядных отношений, позволяющей выпускать конкурентоспособную продукцию. Кроме того, между поставщиками существует конкуренция в борьбе за контракты с компанией-заказчиком, что оказывает решающее влияние на качество поставляемых деталей. Примечательно, что сейчас система «заказчик-субподрядчик» активно развивается японскими производителями на зарубежных рынках, наиболее яркими примерами чего являются компании «Toyota», «Canon» и «Sony».

Заслуживает изучения и внедрения в условиях Узбекистана японская система тотального контроля качества, известная сегодня во всём мире. Ее главный принцип — не контроль инспекторов и просто проверка качества продукции, а ежедневная мобилизация усилий всех работников компании на всестороннее улучшение качества, повышение производительности труда, снижение издержек производства. Высокий экономический эффект при этом обеспечивается за счёт осознанного стремления всех сотрудников к улучшению продуктивности производства во всех звеньях и на всех уровнях деятельности предприятия.

ВОПРОСЫ ОПТИМИЗАЦИИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Как показывает мировой опыт, чем выше риски банков на рынке ценных бумаг, тем больше требований предъявляется к банковским менеджерам за качество управления портфелем. Эта проблема особенно актуальна для формируемого в нашей стране рынка ценных бумаг, который отличается своей институциональной и функциональной неразвитостью, со всеми вытекающими из этого последствиями. В связи с этим важнейшим направлением совершенствования инвестиционной деятельности коммерческих банков Узбекистана является формирование в них эффективных механизмов портфельного инвестирования.

При этом под инвестиционным портфелем понимается некая совокупность ценных бумаг, принадлежащих физическому или юридическому лицу, либо юридическим или физическим лицам на правах долевого участия, выступающая как целостный объект управления. А эффективное управление инвестиционным портфелем включает в себя оптимальный выбор совокупности различных видов ценных бумаг, определенных методов и технологических возможностей, которые позволяют: сохранить первоначально инвестированные средства; достигнуть максимального уровня дохода; обеспечить инвестиционную направленность портфеля. Иначе говоря, процесс управления направлен на сохранение основного инвестиционного качества портфеля и тех свойств, которые бы соответствовали интересам его держателя.

Сущность портфельного инвестирования подразумевает распределение инвестиционного потенциала между различными группами активов. В зависимости от того, какие цели и задачи изначально стоят при формировании того или иного портфеля, выбирается определенное процентное соотношение между различными типами активов, составляющими портфель инвестора. Грамотно учесть потребности инвестора и сформировать портфель своих активов, сочетающий в себе разумный риск и приемлемую доходность - вот основная задача, которая

должна стоять перед менеджерами любого коммерческого банка Узбекистана.

Выбор инвестиционной стратегии банковских институтов должен определяться правильной оценкой состояния фондового рынка и взвешенной оценкой их инвестиционных возможностей. Портфельное инвестирование обладает рядом особенностей и преимуществ перед прочими видами вложения капитала. Портфельное инвестирование позволяет планировать, оценивать, контролировать конечные результаты всей инвестиционной деятельности в различных секторах фондового рынка.

Рассматривая вопрос о создании портфеля, инвестор должен определить для себя конкретные параметры, которыми он будет руководствоваться.

Основным преимуществом портфельного инвестирования является возможность выбора портфеля, позволяющего решить специфические инвестиционные задачи. Для этого коммерческие банки Узбекистана должны научиться использовать преимущества различных портфелей ценных бумаг, в каждом из которых будет собственный баланс между существующим риском, приемлемым для владельца портфеля, и ожидаемой отдачей (доходом) в определенный период времени. Соотношение этих факторов и позволяет определить тип портфеля ценных бумаг, являющийся его инвестиционной характеристикой, основанной на правильной оценке соотношения дохода и риска от использования тех или иных ценных бумаг, приобретаемых банком.

Важным признаком при классификации типа портфеля является то, каким способом и за счет какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат — дивидендов или процентов.

Таким образом, в процессе управления инвестиционным портфелем банки Узбекистана должны научиться быстро и правильно оценивать приемлемое для себя сочетание риска и дохода портфеля и соответственно определять оптимальную структуру, как собственного, так и портфеля ценных бумаг своих клиентов с различными уровнями риска и дохода. Правильное решение этой задачи вытекает из общего принципа, который действует на фондовом рынке: чем более высокий потенциальный риск несет ценная бумага, тем более высокий по-

тенциальный доход она должна иметь, и, наоборот, чем вернее доход, тем ниже ставка дохода.

Данная задача требует хорошего знания основ фундаментального и технического анализа обращения ценных бумаг на биржевом и внебиржевом фондовых рынках.

**Р. Оманов — соискатель Каршинского
Государственного университета**

К ВОПРОСУ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОГО РЕГИОНАЛЬНОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПОТРЕБНОСТЕЙ МАЛОГО БИЗНЕСА

Среди основных приоритетов модернизации национальной экономики, названных в докладе Президента Республики Узбекистан И. Каримова на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса 28 февраля 2005 года, названы *«опережающее развитие частного сектора, увеличение его доли в экономике страны»*¹

Центральное место в комплексе мер, направленных на развитие частного предпринимательства в Республике Узбекистан, безусловно, занимает эффективная кредитно-финансовая поддержка малых предприятий, заключающаяся в обеспечении им широкого доступа к кредитным ресурсам, совершенствовании их банковского и страхового обеспечения, предоставлении им дополнительных налоговых льгот и других финансовых преференций.

Эффективную финансовую поддержку малого бизнеса невозможно осуществить без эффективно функционирующего механизма государственной поддержки малого бизнеса, охватывающего все аспекты и иерархические уровни создания и функционирования малых предприятий, а также обеспечивающего благоприятный инвестиционный климат для развития частного предпринимательства в стране.

Качественно новый этап экономических реформ в Республике Узбекистан требуют переосмысления подходов к организации процессов государственной поддержки потребностей ма-

¹ Каримов И.А. Доклад Президента Республики Узбекистан И. Каримова на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса, -Т.: Народное слово, 28 февраля 2005 года.

лого бизнеса и смещения акцентов в этой деятельности на качественные показатели. Для реализации этой задачи прежде всего важно добиться позитивных изменений в соотношении роста количества предприятий малого бизнеса и увеличении их вклада в объём создаваемого ВВП.

Важнейшим направлением повышения эффективности механизма кредитно-финансовой поддержки малого бизнеса в Республике Узбекистан становится формирование, наряду с общегосударственными и отраслевыми, региональных механизмов поддержки потребностей малых предприятий.

Важнейшим условием успешного становления региональных механизмов финансовой поддержки малых предприятий выступает возможность мобилизовать необходимые материальные, финансовые и человеческие ресурсы за счет внутренних резервов территории, а также скоординированных действий органов межведомственного экономического контроля, государственных органов отраслевого и территориального управления, институтов рыночной инфраструктуры.

Центральное место в нем принадлежит финансовой составляющей, обеспечивающей каркас реальной материализации всего процесса становления малого предприятия, охватывающей все стадии воспроизводственного цикла и все стороны его хозяйственной деятельности.

Как показывает мировая практика, своевременная и качественная финансовая поддержка малых предприятий в масштабе региона должна базироваться на объективной оценке имеющегося производственно-технического потенциала предприятий; определении реального уровня конкурентоспособности выпускаемой ими продукции, выработке и реализации конкретных мер по строительству новых, реконструкции действующих производственных мощностей или модернизации отдельных видов оборудования.

К сожалению, основной упор в деле становления малого бизнеса в первые годы Независимости в Республике Узбекистан делался на административно-хозяйственные и организационно-технические аспекты организации данного процесса. Вопросам же мобилизации необходимых финансовых ресурсов на нужды становления бизнеса, повышение его конкурентоспособности и финансовой устойчивости малых предприятий долгое время не уделялось должного внимания. Процесс выделения на эти цели крупных финансовых ресурсов, полученных

от реализации государственного имущества, носил бессистемный характер и не был подкреплен соответствующим уровнем мониторинга и контроля.

Пассивно ведут себя в данных вопросах и банковские институты, имеющие для этого соответствующий статус и необходимые финансовые ресурсы. Так, в структуре кредитных портфелей коммерческих банков страны медленно повышается удельный вес долгосрочных инструментов финансирования потребностей малых предприятий. Еще ниже уровень активности в данной сфере со стороны страховых компаний, кредитных союзов, инвестиционных фондов, консалтинговых фирм и других финансовых институтов. Слабо используются для этих целей возможности, внебюджетных фондов, а также техническая помощь международных финансовых институтов.

В стороне от решения узловых вопросов финансового обеспечения потребностей малых предприятий оказались многие органы территориального управления, кровно заинтересованные в развитии малого бизнеса в регионах и призванные координировать и направлять данную деятельность. Многие из них ограничивают свое участие формальными процедурами создания и проверки малых предприятий, вмешиваются в их оперативную хозяйственную деятельность, не вникая глубоко в их нужды и не оказывая им необходимой практической помощи.

В результате работа по формированию региональных механизмов финансовой поддержки малых предприятий, расширению спектра используемых инструментов экономического воздействия на данные процессы со стороны местных органов власти и формированию вокруг них благоприятного инвестиционного климата находится в крайне запущенном состоянии.

Однако по мере углубления рыночных реформ, усложнения процессов их регионализации, острота проблемы финансового обеспечения потребностей малых предприятий Узбекистана стала усиливаться, требуя создания эффективных региональных механизмов финансовой поддержки малого бизнеса и выработки научно обоснованного подхода к его формированию.

Учитывая эти обстоятельства, автор исследует научно-методологические аспекты формирования и функционирования регионального механизма финансового обеспечения потребностей малого бизнеса, анализирует результаты систематизации имеющегося зарубежного опыта в данной области, обос-

новывает предпосылки формирования системного подхода к формированию региональных механизмов финансового обеспечения процессов создания и функционирования малого бизнеса в Республике Узбекистан.

В заключении автор формулирует рекомендации по расширению спектра используемых инструментов финансового обеспечения потребностей малого бизнеса на региональном уровне и показывает пути повышения эффективности взаимодействия местных органов власти с банковско – финансовыми институтами в деле активизации малого бизнеса в Республике Узбекистан.

У.М. Алиев – аспирант ТФИ

ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИНСТИТУТОВ

Важнейшим условием качественного инфраструктурного обеспечения основных участников фондового рынка выступает эффективное нормативно-правовое сопровождение деятельности инвестиционных институтов в процессе обслуживания жизненного цикла ценных бумаг.

Законодательство Республики Узбекистан, регламентирующее деятельность инфраструктурных формирований рынка ценных бумаг, сложно в плане реализации, т.к. кроме законов, непосредственно регламентирующих выпуск ценных бумагах, оно должно учитывать требования другие законодательных актов, связанных со спецификой их профессиональной деятельности. В результате влияния вышеназванных факторов на практике в их деятельности нередко возникают спорные ситуации, приводящие к конфликту интересов разных участников фондовой индустрии.

Если на начальном этапе становления фондового рынка главными являлись вопросы создания нормативно-правовой базы, регламентирующей институциональное развитие инфраструктуры, то в настоящее время наиболее важное значение приобретают процедуры и механизмы контроля за соблюдением принятых нормативно-правовых актов. В этой связи особенно актуальной реформа административного законодательства и установление более высокого уровня админист-

ративной ответственности за правонарушения на рынке ценных бумаг.

Многие действующие законы не включают меры компенсации инвесторам в случае неплатежей или правонарушений со стороны эмитентов или инвестиционных посредников, что также затрудняет проведение дилерских или брокерских операций коммерческими банками. Сказывается отсутствие нормативных документов, четко и жестко регламентирующих порядок совершения сделок с ценными бумагами, а также отсутствие в структуре фондового рынка Узбекистан отдельных функциональных институтов, призванных обеспечивать полный цикл обработки операций с ценными бумагами.

В целях обеспечения эффективной деятельности инфраструктурных формирований, обеспечивающих деятельность основных участников фондового рынка страны, необходима кардинальная модернизация действующей нормативно-правовой базы в соответствии с их возрастающими потребностями и требованиями международных стандартов фондовой деятельности.

Политика в области регулирования деятельности инвестиционных институтов должна быть нацелена на решение комплекса стратегических задач, обеспечивающих эффективную работу данных институтов по обеспечению свободного перелива капиталов в наиболее конкурентоспособные отрасли национальной экономики. При этом создаваемая нормативно-правовая база должна учитывать необходимость создания условий, обеспечивающих соблюдение принципа разделения полномочий между различными органами государственного регулирования в вопросах координации за деятельностью инвестиционных институтов. В частности, это касается работы коммерческих банков, операционная деятельность которых на рынке ценных бумаг нередко попадает в поле надзорной деятельности сразу нескольких органов регулирования, включая Центральный банк, ЦКК при Госкомимуществе и Министерства финансов Республики Узбекистан.

Своевременная и последовательная модернизация нормативно-правовой базы, регламентирующей деятельность отечественных инвестиционных институтов, призвана повысить информационную прозрачность фондового пространства Узбекистана и улучшить качество инфраструктурного обеспечения его основных участников.

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДОЛЕЙ АКЦИЙ ПРИВАТИЗИРОВАННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УЗБЕКИСТАНА

Принципиально новый этап приватизации и акционирования, связанный с вовлечением в ее орбиту предприятий базовых отраслей национальной экономики, диктует необходимость глубокого переосмысления подходов к ее организации и проведению.

Учитывая, что большинство крупных и наиболее перспективных в инвестиционном плане акционерных предприятий Узбекистана созданы на базе государственной собственности, особое значение приобретает формирование эффективного механизма управления госпакетом акций предприятий, имеющих стратегически важное значение для национальной экономики. К сожалению, несмотря на большое число государственных структур, призванных оказывать содействие акционерным предприятиям, имеющим госпакет акций, эффективность предпринимаемых ими мер по повышению конкурентоспособности данной категории предприятий носит поверхностный характер, ограничивается мерами административно-технического характера, игнорируя методы экономического характера и требования реального рыночного пространства.

Негативное влияние на рассматриваемый процесс оказывает отсутствие целостного подхода к проблеме финансового обеспечения потребностей приватизированных предприятий, тяжелое финансовое состояние большинства из них, а также слабое владение современными методами антикризисного финансового менеджмента.

Учитывая это, автор обосновывает предпосылки формирования эффективного финансового механизма управления государственной долей акций со стороны органов государственного управления, охватывающего различные аспекты деятельности приватизированных предприятий.

Учитывая многоуровневый и многоаспектный характер проблемы, автор предлагает ряд конкретных мер, направленные на повышение эффективности механизма управления государственной долей акций приватизированных предприятий Узбекистана, включая:

– тщательное изучение зарубежного опыта акционирования государственной собственности и обеспечения эффективного управления госпакетами акций приватизированных предприятий;

– критический анализ эффективности функционирования действующего финансового механизма управления государственным пакетом акций приватизированных предприятий Узбекистана;

– разработка единой Концепции управления государственным пакетом акций приватизированных предприятий, в которой определить критерии эффективности, сферы ответственности и принципы взаимодействия различных органов власти;

– создание и утверждение Министерством финансов (Управление по государственным ценным бумагам пакета нормативно-технических документов, регламентирующих процесс образования чистой прибыли, ее распределения на нужды развития предприятия, формирование дивидендной политики и взаиморасчетов между предприятиями и государством.

Успешная реализация вышеназванных предложений должна будет поднять на качественно-новый уровень работу в финансовых органах для развития национальной экономики в республике Узбекистан. Так как эффективное управление госпакетом акций приватизированных предприятий должно предусматривать выбор перспективной стратегии развития предприятия, разработку и осуществление комплекса мер организационного, экономического, технического и иного характера, направленных на переход предприятия от исходного к заданному выбранной стратегией состоянию развития.

У. Абидов — слушатель БФА

К ВОПРОСУ ВНЕДРЕНИЯ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ УЗБЕКИСТАН

Основные преимущества муниципальных ценных бумаг заключается в том, что:

– рынок муниципальных ценных бумаг способен обеспечивать эффективную мобилизацию свободных денежных и иных средств населения, предприятий и организаций региона и направлять их в различные сферы территориальной экономики;

— рынок муниципальных ценных бумаг открывает возможности для перелива финансовых средств юридических и физических лиц в региональные инвестиционные программы и проекты. При этом привлечение свободных финансовых средств может осуществляться муниципальными формированиями, как за счёт внутренних, так и за счёт внешних источников;

— с помощью регулярно действующего рынка муниципальных ценных бумаг можно гибко перераспределять средства между отраслями, концентрировать их на наиболее перспективных направлениях социально-экономического развития территорий;

— благодаря возможностям рынка муниципальных ценных бумаг обеспечивается наиболее эффективное движение и использование регионального капитала, а также самофинансирование региональных хозяйств;

— муниципальные ценные бумаги обеспечивает массовый характер инвестиционного процесса, позволяя любым экономическим агентам, имеющим свободные денежные средства, осуществлять инвестиции в проекты региона путём приобретения ценных бумаг.

К преимуществам муниципальных ценных бумаг для органов государственного управления относятся, то, что:

— эмиссия муниципальных жилищных облигаций обеспечивает за счёт сокращения налоговых платежей значительное снижение стоимости жилья, что делает муниципальные жилищные облигации привлекательными не только для населения, но и для корпоративных инвесторов;

— предоставляя местным органам региональной власти чисто рыночный механизм перемещения капитала, они автоматически содействует оптимальной трансформации хозяйственного механизма на уровне территорий;

— применяя различные инструменты регионального заимствования и механизмы их реализации, можно значительно повысить уровень сбалансированности региональных бюджетов.

Преимуществами муниципальных ценных бумаг для органов местной власти выступает то, что:

— рынок муниципальных ценных бумаг является важным инструментом региональной финансовой политики; одним из

основных рычагов, через который реализуется данная функция;

— через выпуск определенного вида муниципальных ценных бумаг региональная власть реализует свою структурную политику в части мобилизации инвестиционных ресурсов в сферы, наиболее важные с точки зрения развития региона в целом;

— с помощью муниципальных ценных бумаг закладываются принципы самоуправления в регулирование экономикой, вовлекая региональное население в процесс мобилизации инвестиционных ресурсов в развитие инфраструктуры территории;

— средства займа в отличие от налоговых средств являются по своей природе возвратными, т.к. носят материальный характер в форме конкретных объектов социально-экономического характера;

Однако не следует, забывая, что рынок муниципальных займов — одна из многих сфер приложения свободных капиталов, а поэтому муниципальным органам власти приходится конкурировать за их привлечение с рынками других видов ценных бумаг, банковским капиталом, валютным рынком, рынками страховых и пенсионных фондов.

К преимуществам муниципальных ценных бумаг для физических лиц следует отнести то, что каждый член соответствующей территории, будь то физическое или юридическое лицо, сам выбирает, на счет какого из конкретных займов ему следует переводить свои средства;

Процесс создания национального рынка муниципальных ценных бумаг базируется на наличии в Республике Узбекистан целого ряда объективных и субъективных предпосылок:

1) в Узбекистане создана стройная система нормативно-правовой базы. Функционирует специальный государственный институт ЦККРЦБ, задачей которого является государственное содействие развитию и совершенствованию рынка ценных бумаг республики, включая его интеграцию в мировой финансовый рынок.

2) учитывая, что большинство потенциальных инвесторов, особенно из числа физических лиц располагают небольшими капиталами, предусмотрен институт коллективного инвестирования (ПИФы), который может взять на себя реализацию муниципальных ценных бумаг.

3) в условиях ограниченности ресурсов переходного периода в целом, наиболее реальным альтернативным источником инвестиционных проектов на территории могут быть ценные бумаги регионального уровня.

Результатом своевременного внедрения в практику работы финансовых органов Узбекистана механизма муниципальных заимствований может стать ярко выраженный социально-экономический эффект получаемый территориальными органами власти и государством в целом .

С.Т. Болтабаев – слушатель БФА

ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ КАЧЕСТВА ИНФРАСТРУКТУРНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Анализ мирового опыта становления национальных рынков ценных бумаг в странах с переходной рыночной экономикой показывает, что устойчивость и темпы их институционального развития во многом зависят от своевременности формирования инвестиционно-финансовой инфраструктуры, ассортимента предлагаемых услуг, качества инфраструктурного обслуживания и их доступности для участников рынка ценных бумаг.

Формирование эффективной инфраструктуры рынка ценных бумаг имеет большое практическое значение, т.к. направлено на ускорение процесса становления цивилизованной фондовой индустрии Республики Узбекистан, повышение её устойчивости и надёжности.

Учитывая вышеизложенные предпосылки, в Узбекистане с первых шагов становления фондового рынка предпринимались попытки формирования цивилизованной инвестиционно-финансовой инфраструктуры, предназначенной для обеспечения устойчивого функционирования национального рынка.

Характерной особенностью формируемой в Республике Узбекистан модели инвестиционно-финансовой инфраструктуры является её двухуровневая структура, включающая централизованные инвестиционные институты, создаваемые при непосредственном участии государства и первичных инфраструктурных формирований, создаваемых на коммерческой основе. В результате современная финансово-инвестиционная инфраструктура рынка ценных бумаг Узбекистана представляет со-

бой целый комплекс финансовых институтов, включая фондовые биржи, инвестиционные институты, саморегулируемые организации профессиональных участников фондового рынка, а также другие субъекты фондового пространства. Их основная деятельность направлена на удовлетворения жизненно важных потребностей основных участников рынка ценных бумаг: эмитентов и инвесторов.

Важнейшей причиной возрастание роли инфраструктуры является растущий спрос на услуги инвестиционно-финансового характера, как со стороны эмитентов рынка ценных бумаг, всё острее испытывающих потребность в дополнительных финансовых ресурсах, так и со стороны инвесторов, имеющих такие ресурсы и желающих получить по ним высокие проценты или дивиденды, без особого риска потерять их результате своей некомпетентности.

На сегодняшний день при непосредственном участие государства в Узбекистане создана централизованная инфраструктура включающая в себя Республиканскую Фондовую биржу «Ташкент», 12 филиалов в регионах, обеспечивающие организацию и проведение торгов ценными бумагами, продажу акций за свободно конвертируемую валюту, широкое информирование населения о деятельности биржи. Кроме того Центральный Депозитарий РУз, занимающийся хранением, учетом государственных ценных бумаг, Расчётно-клиринговая компания, обеспечивает своевременное и полное проведения взаиморасчетов по сделкам с ценными бумагами, Центр «Ахборот тахлил маркази».

Специализированную инфраструктуру национального рынка ценных бумаг по состоянию на 1 января 2005 года составляют 356 специализированных инвестиционных институтов, включая 113 инвестиционных посредника, 30 инвестиционных консультантов, 12 инвестиционных компании, 66 управляющих компании, 18 инвестиционных фондов, 8 ПИФов, 38 депозитариев второго уровня, 54 реестродержателей, 17 номинальных держателей ценных бумаг.

Общая инфраструктура национального фондового рынка включает коммерческих банки, страховые компании, оценочные компании, консалтинговые компании, аудиторские компании и т. д.

Однако, наряду с успехами достигнутыми за этот короткий период в сфере инфраструктурного обеспечения участников

рынка ценных бумаг есть и свои недостатки. Сказывается недостаточное количество квалифицированных консультативных и андеррайтинговых компаний. Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг сдерживают существующие ограничения на совмещение видов деятельности организаций. Депозитарии не могут заниматься реестродержательской деятельностью, брокеры не могут быть инвестиционными консультантами. Оказываемые услуги специализированных инвестиционных институтов не отличаются высоким качеством, слишком дороги и нередко недоступны для основных участников фондового рынка.

Учитывая вышесказанное, автор предлагает:

1. Стимулировать формирование в стране широкой сети институциональных инвесторов рынка ценных бумаг Узбекистана в лице инвестиционных фондов и компаний, коммерческих банков, и страховых компаний.

2. С целью повышения уровня капитализации отечественных инвестиционных институтов принять меры стимулирующего налогообложения профессиональных участников рынка ценных бумаг, особенно дилеров, брокеров, инвестиционных консультантов.

3. В целях активизации инвестиционной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг Узбекистана:

а) пересмотреть действующие нормативно-правовые документы, регламентирующие их работу в качестве андеррайтеров, дилеров, брокеров или депозитарных институтов;

б) снизить ограничительный уровень, запрещающий коммерческим банкам приобретать более 25% акций одного эмитента;

Успешная реализация указанных предложений призвана, на взгляд автора, повысить качество работы инфраструктурных институтов фондового рынка Узбекистана, что позитивно отразится на инвестиционной привлекательности национального рынка ценных бумаг.

К ВОПРОСУ ФОРМИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПОСТПРИВАТИЗАЦИОННОЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

С переходом к рыночной экономике и открытием торговых границ с внешним рынком практически все промышленные предприятия Узбекистана, созданные в советское время, оказались под воздействием внешних шоков. Предприятия республики не были готовы к работе в условиях децентрализованной системы приобретения сырьевых ресурсов и сбыта собственной продукции. Децентрализация привела так же к потере оборотных средств из-за высокого уровня инфляции, остановок производства по различным причинам, невозможности пополнить оборотные средства из-за неработающего рынка кредитных ресурсов.

В связи с тем, что большинство крупных и наиболее перспективных в инвестиционном плане акционерных предприятий Узбекистана созданы на базе государственной собственности, особое значение приобретает формирование эффективного механизма финансового обеспечения предприятий, имеющих стратегически важное значение для национальной экономики. В настоящее время сотни приватизированных предприятий, сохранивших долю государственной собственности, находятся в состоянии финансовой неустойчивости, снижая эффективность и конкурентоспособность экономики страны, порождая и усугубляя проблему взаимных неплатежей и платежей в бюджет и внебюджетные фонды.

Выходом из создавшегося положения и естественным процессом их адаптации к новым условиям, выступает качественная реструктуризация промышленных предприятий, представляющая собой совокупность мероприятий, направленных на их кардинальную производственную модернизацию и финансово-экономическое оздоровление. Данный процесс может проводиться, как самостоятельно менеджментом предприятия, так и посредством применения правовых механизмов банкротства со стороны государства.

Учитывая сложность и большую капиталоемкость данного процесса, автор раскрывает назначение, сущность, формы и

методы, а также инструменты воздействия на процесс реструктуризации акционерных предприятий с целью успешного прохождения ими стадий постприватизационного становления. При этом совершенно очевидно, что решение общих проблем должно быть осуществлено не только на уровне предприятий, но и на уровне государства, что позволит:

1. Использовать унифицированный для всех отечественных предприятий данной категории подход.

2. Существенно снизить финансовые и временные издержки, связанные с проведением постприватизационной реструктуризации акционерных предприятий.

3. Привлечь к процессам реструктуризации акционерных предприятий квалифицированных специалистов, имеющих опыт в осуществлении подобного рода проектов.

В качестве реальных внешних источников финансирования потребностей реструктуризации отечественных предприятий автор называет создание отраслевых и региональных фондов постприватизационной реструктуризации, гранты Международных финансовых институтов и кредитные линии крупных зарубежных банков, целевые кредиты коммерческих банков Узбекистана, финансовый и простой лизинг, факторинг, франчайзинг, и, наконец, собственные средства предприятий, направляемые на развитие производства.

К числу внутренних источников финансирования потребностей реструктуризации отечественных предприятий автор относит формирование внутрипроизводственных фондов постприватизационной поддержки, собственную нераспределенную прибыль, доходы от дополнительной эмиссии акции и корпоративных облигаций, а также резервы, образуемые за счет практики «слияния и поглощения» предприятий.

Помимо определения источников финансирования, автор формулирует и приоритетные направления содействия процессу постприватизационной реструктуризации акционерных предприятий Узбекистана, включая: повышение уровня капитализации и укрепление ресурсной базы приватизированных предприятий, совершенствование финансовой поддержки процессов постприватизационной реструктуризации предприятий, расширение ассортимента финансовых инструментов воздействия на процесс становления стратегически важных предприятий национальной экономики с внедрением корпоративных

методов управления деятельностью приватизированных предприятий.

Успешное задействование указанных инструментов и направлений финансового обеспечения процессов постприватизационной реструктуризации приватизированных предприятий Узбекистана, на взгляд автора, позволит создать прочную базу для модернизации реального сектора национальной экономики.

А. Бозаров — слушатель БФА

ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА ОРГАНИЗАЦИИ ЭФФЕКТИВНОЙ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ

Понятие «дивиденды» относится обычно к процессу выплаты части доходов компании ее владельцам. Согласно действующим нормативным документам дивидендом является часть чистой прибыли акционерного общества, распределяемая среди акционеров пропорционально числу акций, находящихся в их распоряжении. Дивиденд может выплачиваться с определенной периодичностью, что регулируется национальным законодательством. Так, в ФРГ предусмотрено лишь ежегодное начисление дивидендов. В ряде других стран, в том числе и Узбекистане дивиденды могут начисляться ежеквартально. В США большинство компаний платит регулярные денежные дивиденды поквартально, но иногда регулярные дивиденды дополняются добавочными или особыми дивидендами. Порядок выплаты дивидендов устанавливается советом директоров фирмы. В ходе изучения ситуации с дивидендными платежами в США выясняется, что из всех компаний открытого типа только каждая пятая платит дивиденды. Что касается остальных, то некоторые прежде тоже платили дивиденды, но потом для них наступили тяжелые времена и пришлось экономить наличность. Другие же «неплательщики» — это в основном растущие фирмы.

Дивиденды не всегда выплачиваются в денежной форме. Например, Archer Daniels Midland уже 20 лет ежегодно выплачивает дивиденды акциями в размере 5%. Это означает, что компания дает каждому акционеру пять дополнительных акций на каждые 100 имеющихся у него. Многие компании имеют программы автоматического реинвестирования дивидендов.

В различных странах мира по-разному подходят к решению проблемы выбора дивидендной политики с учетом налогообложения. Например, в Великобритании, Австралии, Канаде и ряде других стран ставка налога одинакова, в Германии и Японии реинвестированная прибыль облагается по более высокой ставке по сравнению с выплаченными дивидендами, во

Франции — наоборот. Кроме того, в большинстве стран существует дифференциация налогоплательщиков в отношении уплаты налогов; это также влияет на предпочтения той или иной группы инвесторов в отношении доли реинвестируемой прибыли.

К факторам, влияющие на дивидендную политику относятся обстоятельства формального и неформального, объективного и субъективного характера. Они определяются существующими в каждой конкретной стране нормативными документами, регулирующими экономическую деятельность предприятия, национальными традициями, общими тенденциями в отношении выплаты дивидендов и многим другим.

Несмотря на различные подходы акционеров к целям инвестирования, а финансовых менеджеров к дивидендной политике, существуют такие факторы, которые безусловно должны учитываться в процессе реализации корпоративного управления деятельностью акционерных предприятий:

- акционеры негативно относятся к уменьшению выплачиваемых дивидендов, поскольку это ассоциируется прежде всего с возникновением финансовых трудностей в деятельности компании. Поэтому, если компания принимает решение об увеличении дивидендов, она должна быть уверена в том, что сможет сохранить этот уровень дивидендов и в последующие годы;

- сумма выплачиваемых дивидендов оказывает существенное влияние на финансовую устойчивость компании, ее бюджет и уровень ликвидности;

- дивиденды уменьшают собственный капитал компании, поскольку дивиденды выплачиваются из прибыли, оставленной на развитие предприятия. При прочих равных условиях их выплаты приводят к увеличению соотношения между заемным и собственным капиталом;

- норма дивиденда по акциям компании должна соответствовать средней рыночной норме доходности по финансовым вложениям аналогичного риска.

Учитывая эти обстоятельства, автор формулирует рекомендации, направленные на совершенствование дивидендной политики, проводимой в акционерных предприятиях Узбекистана.

Т. Бурганова — слушатель БФА

К ВОПРОСУ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА

На данном этапе развития становление национальной модели корпоративного управления в Узбекистане осложняется трудностью разработки систематизированных общих подходов к этому вопросу, что является отличительным свойством многих стран с переходной экономикой.

Прежде всего, это связано с тем, что формирующаяся в Узбекистане структура собственности акционерных обществ, в том числе коммерческих банков, носит промежуточный характер. Фактически в Узбекистане формально присутствуют разрозненные компоненты всех традиционных моделей: высокая концентрация собственности и контроль финансовых потоков, элементы перекрестных владений и формирование сложных структур разного типа. Такая многофакторность и размытость модели создает трудности для институционального становления национальной модели корпоративного управления.

Вместе с тем, широкое внедрение лучших достижений корпоративного управления, апробированных на практике зарубежных стран, является объективной необходимостью для банковского сообщества Узбекистана.

Как показало проведенное автором исследование, уровень развития корпоративного управления в банковском секторе Республики Узбекистан зависит, как от внешних факторов (макроуровень), так и от внутренних процессов управления, протекающих в самих коммерческих банках (микроуровень).

Соответственно с этим целесообразно рассматривать и трудности, сдерживающие внедрение корпоративного менеджмента в практику работы акционерных банков Узбекистана. При этом на *макроуровне* большая часть проблем связана с формированием соответствующей среды акционерной собственности в банковской сфере, а также проблемы становления

и повышения ликвидности вторичного рынка корпоративных ценных бумаг.

На *микроуровне* основные проблемы связаны с трудностями реального функционирования акционерных банков, включая отсутствие взвешенной финансовой стратегии, слабый маркетинг, непродуманную дивидендную политику и трудности, связанные с медленным освоением принципов корпоративного управления.

Основные задачи повышения качества корпоративного управления коммерческими банками Узбекистана, на которых необходимо сосредоточить усилия высших и исполнительных органов управления акционерных коммерческих банков, можно свести к необходимости:

- обеспечения равного отношения органов управления коммерческих банков ко всем учредителям, включая государство, независимо от величины их участия в уставном капитале;

- достижения должного уровня транспарентности системы корпоративного управления в коммерческих банках, для чего необходимо сохранение баланса между информационной открытостью и соблюдением банковской тайны;

- повышения эффективности системы внутреннего банковского контроля, которая должна быть соразмерной характеру и масштабам проводимых операций и охватывать всю деятельность коммерческого банка;

- внедрения в практику управления банковскими рисками современных методов изучения и оценки финансового состояния контрагентов коммерческого банка;

- более пристального внимания к вопросам повышения профессионального уровня персонала коммерческих банков и мотивации наиболее успешных сотрудников.

Успешное внедрение указанных направлений совершенствования корпоративного управления позволит заметно повысить уровень конкурентоспособности отечественных акционерных банков и повысить их вклад в обеспечение устойчивого роста всей экономики Узбекистана.

К ВОПРОСУ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПОТЕНЦИАЛА ПРОИЗВОДНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ УЗБЕКИСТАНА

Рынок производных финансовых инструментов важный сегмент современного финансового рынка, возросшая роль которого в последние два десятилетия во многом определяет состояние и направления развития мировой экономики в целом.

Мировой рынок товарных и финансовых деривативов является одним из наиболее динамично развивающихся элементов западной экономики. В настоящее время он представлен биржевым и внебиржевым рынками, конкуренция между которыми дает дополнительные стимулы роста мировой экономике. По своей предметной основе рынок производных ценных бумаг является рынком срочных контрактов, представляющих соглашения контрагентов о будущей поставке базисного актива. К их числу относятся опционы, фьючерсы, форварды и варранты. Несмотря на внешнюю простоту определения, срочный рынок является весьма сложным и развитым организмом, на котором обращается широкий спектр различных инструментов.

Производные финансовые инструменты способствуют перетоку денежных средств от одних участников рынка к другим при проведении операций страхования, спекуляциях на курсах ценных бумаг, кросс - курсах валют и пр. Несмотря на то, что производные ценные бумаги, действительно, более сложны, чем традиционные инвестиционные продукты (облигации и обыкновенные акции), их используют обычно в качестве инструментов для избежания риска. Производные финансовые активы выпускаются, как правило, не с целью приобретения дополнительного капитала, а для того, чтобы застраховать (хеджировать) риск возможных потерь от владения основными финансовыми активами.

Все производные инструменты являются естественными продуктами для использования в процессе хеджирования рисков участников фондового рынка. Использование фьючерсных контрактов позволяет компенсировать позиции, подверженные риску (т.е. стоимости базового инструмента) с тем, чтобы га-

рантировать возможность, либо продажи, либо покупки товара или ценной бумаги, лежащей в их основе.

Мировой рынок стандартных биржевых контрактов находится в активном и постоянном развитии с начала 70-х годов, когда в практику торговли начали активно внедряться производные инструменты на финансовые и фондовые активы. По итогам 1999 года объем торгов биржевыми финансовыми контрактами составил 85% от общего объема торгов, и лишь 15% пришлось на торги производными инструментами на товарные активы. Объем торгов фьючерсными контрактами имеет тенденцию к росту в секторе инструментов на финансовые активы. В особенности это касается фьючерсных контрактов на фондовые индексы, которые в связи с бурным ростом фондового рынка все больше используются институциональными инвесторами для хеджирования своих фондовых портфелей. В то же время объем торгов товарными фьючерсами остается в последние годы весьма стабильным и колеблется на уровне порядка 300 млн контрактов в год, что объясняется относительно невысокими темпами роста сырьевых и сельскохозяйственных отраслей и стабильностью состава хозяйствующих субъектов на товарных рынках. Если в 1996 году объем торговли опционами (в контрактах) составлял примерно 1/3, то по итогам 1999 года доля опционов составила уже примерно 1/2 от общего объема торгов. Наиболее стремительно растет торговля опционами на фондовые активы, в особенности на акции. Если в 1996 году мировой объем торгов опционами на акции составлял 286,3 млн. контрактов, то в 1999 году объем достиг 700,3 млн. Подобного бурного роста не наблюдается ни в одном другом секторе биржевого рынка ценных бумаг и стандартных контрактов.

Причинами этому является стремительное развитие фондового рынка и приход на него благодаря развитию Интернета и дисконтных брокерских услуг большого количества мелких инвесторов, которые либо хеджируют свои небольшие фондовые портфели опционами на акции, либо занимаются спекуляцией с использованием опционов на акции при минимальных вложениях средств. Институциональные инвесторы все больше используют опционы для реализации сложных инвестиционных стратегий.

Несмотря на большой потенциал производных ценных бумаг и богатый опыт его использования за рубежом, формирование конкретного механизма его институционального станов-

ления в Республике Узбекистан идет медленно, что может негативно отразиться на дальнейшем развитии всего национального рынка ценных.

Учитывая это, автор вносит конкретные предложения, направленные на создание необходимых нормативно-правовых, финансово-экономических, организационно-технических предпосылок для внедрения производных ценных бумаг в практику работы участников фондового рынка Узбекистана.

Н. Дадамирзаева — слушатель БФА

К ВОПРОСУ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО СТАНОВЛЕНИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

Как показывает мировая практика, качество институционального и функционального развития национальных рынков ценных бумаг во многом зависят от темпов становления и устойчивости формирования региональных рынков ценных бумаг.

В силу целого ряда финансовых, социально-экономических и организационно-технических ограничений региональным аспектам формируемого в Республике Узбекистан фондового пространства долгое время не придавалось должного внимания. В результате данный аспект становления фондового рынка до сих пор остается малоизученным, что нередко приводит к большим разрывам в темпах развития фондовой индустрии в различных регионах страны.

Наличие большого разброса в темпах становления и качестве развития региональных рынков ценных бумаг в Республике Узбекистан требует более глубокого научного обобщения и выработки практических рекомендаций по дальнейшему институциональному и функциональному развитию фондового пространства в различных регионах Республики.

В качестве убедительного довода в пользу развития регионального аспекта формирования фондовой индустрии страны автор приводит богатый зарубежный опыт участия государства в институциональном развитии региональных рынков ценных бумаг. Большое место в докладе уделяется раскрытию опыта работы муниципальных органов по наращиванию инвестиционного потенциала территорий, формированию и проведению собственной инвестиционной политики. Так, только в США более 50 тысяч муниципальных формирований осуществляют

выпуск муниципальных ценных бумаг, которые позволяют им успешно развивать инфраструктуру территорий и обеспечивать доходы проживающему там населению.

Учитывая богатый зарубежный опыт и возрастающие потребности территорий в мобилизации финансовых ресурсов на нужды реструктуризации производства и развития инфраструктуры, автор раскрывает предпосылки наращивания инвестиционного потенциала регионов с помощью инструментов рынка ценных бумаг, а также методологические основы процесса регионализации современного рынка ценных бумаг.

Во-первых, в Узбекистане уже существует определенная нормативно-правовая база, включающая практически все компоненты рынка ценных бумаг. Функционирует специальный государственный институт в лице Центра координации и контроля за функционированием рынка ценных бумаг, задачей которого является государственное содействие развитию и совершенствованию рынка ценных бумаг в различных регионах страны.

Во-вторых, учитывая, что большинство потенциальных инвесторов, особенно из числа отечественных физических лиц располагают небольшими капиталами, предусмотрен институт коллективного инвестирования (ПИФы), который может взять на себя реализацию такого фондового инструмента, как муниципальные ценные бумаги.

В-третьих, в условиях ограниченности бюджетных ресурсов переходного периода в целом, наиболее реальным альтернативным источником мобилизации инвестиционных ресурсов на нужды развития территорий могут стать региональные рынки ценных бумаг, которые лучше знают инвестиционный потенциал расположенных здесь эмитентов и потребности различных групп инвесторов из числа юридических и физических лиц.

Принимая во внимание указанные предпосылки становления региональных рынков ценных бумаг Узбекистана автор раскрывает современное состояние проблемы наращивания инвестиционного потенциала регионов, выявляя основные трудности и барьеры на пути формированию эффективного механизма мобилизации инвестиционных ресурсов на нужды развития регионов Узбекистана с помощью инструментов рынка ценных бумаг.

Результатом активизации региональных рынков ценных бумаг Узбекистана должен стать ярко выраженный социально-экономический эффект получаемый не только на уровне отдельных территорий, но и в масштабе всей страны. Ресурсы, мобилизо-

ванные с помощью региональных рынков ценных бумаг могут быть направлены на нужды финансирования крупных инвестиционных проектов, связанных с освоением ресурсного потенциала территории (природных, материально-технических, трудовых, интеллектуальных и др.) развитием системы здравоохранения, просвещения, культуры, сферы коммунального хозяйства.

Учитывая существенный социально-экономический эффект, который могут обеспечить региональные рынки ценных бумаг, автор раскрывает причины, сдерживающие становление данного аспекта рынка ценных бумаг республики. Основным из них является низкий уровень капитализированности экономической среды регионов из-за ограниченности финансовых ресурсов, который характерен для переходного периода становления рыночных отношений в Узбекистане. Следующим фактором, сдерживающим институциональное становление региональных рынков ценных бумаг, в настоящее время является высокая дифференциация уровней развития экономической среды различных регионов Узбекистана, доставшееся в наследство от бывшей административно-командной системы.

К группе сдерживающих факторов организационно-технического характера можно отнести не проработанность многих аспектов механизма функционирования региональных рынков ценных бумаг; нехватку высококвалифицированных кадров для организации и проведения фондовой деятельности; неразвитость инвестиционно-финансовой инфраструктуры в регионах; нежелание местных властей брать на себя долговые вместо безвозвратных, платные вместо бесплатных обязательств; отсутствие на местах разработанных стратегий оздоровления региональных бюджетов и развития производительных сил.

В этой связи проблема развития региональных рынков ценных бумаг в Республике Узбекистан, на взгляд автора, должна решаться в рамках комплексных программ экономического развития регионов, где им должно быть отведено ведущее место, как наиболее динамичному рыночному инструменту, обеспечивающему мобилизацию и оперативный оборот финансовых потоков.

Реализация на практике сформулированных автором выводов и предложений призвана активизировать инвестиционную деятельность в регионах, расширить возможности муниципальных органов власти в деле мобилизации финансовых ресурсов территорий на нужды социально-экономического развития регионов Узбекистана.

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ БИРЖЕВОГО И ВНЕБИРЖЕВОГО РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

Рынок ценных бумаг, являясь трансформированной и развитой формой изменения отношений собственности, выступает одним из важнейших элементов рыночной экономики, обеспечивающим перераспределение капитала из тех отраслей экономики, где имеет место его излишек, в те отрасли, где есть нужда в инвестициях.

Рынок ценных бумаг Республики Узбекистана представляет собой сформированный комплекс взаимосвязанных сегментов фондовой индустрии. Сделки по купле-продаже ценных бумаг осуществляются здесь, как на биржевом, так и на внебиржевом рынках, каждый из которых выполняет специфические функции и обеспечивает различных участников и различные стадии эффективного обращения ценных бумаг.

Биржевой рынок ценных бумаг, являясь трансформированной формой изменения отношений собственности, выступает одним из важнейших элементов рыночной экономики, обеспечивающим перераспределение капитала из тех отраслей экономики, где имеет место его излишек, в те отрасли, где есть нужда в инвестициях. При этом биржевой рынок ценных бумаг - сфера обращения ценных бумаг, в которой операции с ценными бумагами урегулированы процедурой и условиями, установленными организатором торговли ценными бумагами для участников этих сделок.

В Узбекистане биржевой рынок ценных бумаг представлен следующими институтами рынка:

– Республиканская фондовая биржа «Тошкент», где сконцентрирована торговля крупными пакетами корпоративных ценных бумаг.

– фондовым отделом Узбекской республиканской валютной биржи, где происходит торговля государственными краткосрочными облигациями.

Внебиржевой рынок долгое время функционировал на базе ЭСВТ «Элсис-Савдо», где осуществлялась торговля корпоративными ценными бумагами мелкими партиями за наличный расчёт без участия посредников;

В Узбекистане сегментация биржевого рынка ценных бумаг имеет свои отличительные особенности, напрямую связанные с происходящими экономическими реформами. Учитывая это, в докладе приводится анализ соотношения различных сегментов рынка ценных бумаг Узбекистана, в частности выявлен относительно небольшой удельный вес вторичного рынка (15%), а в структуре первичного рынка подавляющий удельный вес сделок по продаже акций приватизируемых предприятий, выставляемых Госкомимуществом Республики Узбекистан (97,5%). Исследования показали незначительный удельный вес объемов биржевых сделок, осуществляемых за свободно конвертируемую валюту (3,8% к общему обороту). Кроме того в результате анализа выявлены существенные колебания темпов роста (неравномерность) различных сегментов биржевого рынка ценных бумаг в разрезе регионов.

Для повышения эффективности взаимодействия биржевого и внебиржевого рынков ценных бумаг в Республике Узбекистан, на взгляд авторов, необходимо разработка и принятие комплекса мер и мероприятий, а именно:

В целях повышения эффективности технологии заключения сделок на биржевом рынке РФБ «Тошкент» предусматривает внедрение технологии «залпового аукциона» в секции внелистинговых предприятий, обеспечивающей справедливость и прозрачность ценообразования, путем внедрения соответствующего программного обеспечения.

Для стимулирования вторичных и последующих эмиссий ценных бумаг акционерными обществами целесообразно увеличение уставного фонда акционерных предприятий на основании капитализации нераспределенной прибыли. Однако по действующим инструкциям акции дополнительного выпуска, полученные акционером в результате капитализации нераспределенной прибыли являются доходом и облагаются с налогами для юридических лиц в форме налога на прибыль (доходы), а для физических лиц — включаются в совокупный доход акционера и облагаются по шкале доходов. Поэтому при выпуске вторичной эмиссии ценных бумаг за счет капитализации нераспределенной прибыли автором предлагается предусмотреть полную отмену налога на доходы для юридических и физических лиц.

Перспективным направлением повышения инвестиционной привлекательности биржевого рынка Узбекистана должно стать включение ценных бумаг в официальный биржевой бюл-

летень при выпуске вторичной эмиссии и установление их обязательной котировки. В качестве решения проблемы экономического стимулирования предприятий, чьи ценные бумаги войдут в официальный биржевой листинг по категории «А» РФБ «Тошкент», автор вносит следующие предложение 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 качестве стимулирующих мер для развития вторичного биржевого рынка в Республике Узбекистан предлагаются такие меры льготного налогообложения операций с ценными бумагами на вторичном биржевом рынке, как:

а) исключение убытков, возникающих при реализации ценных бумаг из налогооблагаемой базы при подсчете общих доходов (прибыли);

б) уменьшение ставки налогообложения возникающей курсовой разницы до уровня налогообложения дивидендов по акциям (в настоящее время ставка налогообложения дивидендов составляет 15%).

Успешная реализация вышеназванных предложений призвана повысить инвестиционную привлекательность, как биржевого, так и внебиржевого рынков ценных бумаг, что позитивно отразится на росте инвестиционной привлекательности всего фондового пространства Узбекистана в глазах иностранных и отечественных инвесторов.

Ш. Каюмов — слушатель БФА

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА САМОРЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ УЗБЕКИСТАНА

По мере развития рынка ценных бумаг Узбекистана усиливается потребность в новых правилах и механизмах регулирования деятельности его участников. Основная проблема регулирования фондового рынка заключается в поддержании такого порядка осуществления операций с ценными бумагами, который в условиях динамично изменяющейся внутренней и внешней ситуации в наибольшей степени отвечал бы национальным интересам

страны, а также учитывал потребности его участников. Множество разнообразных финансовых инструментов, видов совершаемых с ними операций обуславливает необходимость создания такого механизма регулирования рынка, который бы выглядел не как, раз и навсегда заданная система правил, а как сложный, постоянно развивающийся организм. Нормальная работа данного механизма призвана обеспечивать регулирующие органы необходимой информацией, позволяющей эффективно реагировать, как на реальные потребности самого фондового рынка, так и на реальные запросы его участников. Только такой принцип позволит обеспечить баланс интересов государства и всех участников фондовой индустрии.

Мировой опыт наглядно показывает что, в мире существуют различные модели организации регулирования рынка ценных бумаг: система контроля через специальную организацию, которая делегирует часть своих полномочий саморегулируемым организациям (США, Великобритания, Франция); система, где регулирование осуществляется правительством или финансовыми органами страны (Португалия, Бельгия, Германия).

Мировая практика убедительно доказывает что, регулирование, осуществляемое посредством СРО, более эффективно, т.к. его основной целью является регулирование отношений в отдельных сферах деятельности участников фондового рынка на основе самоорганизации, т.е. без непосредственного вмешательства государства. Оперативное вмешательство государства заменяется нормативным правовым регулированием и контролем за соблюдением законодательства саморегулируемыми организациями. При этом общество и государство достигают нескольких положительных эффектов, т.к., во-первых, сокращаются государственные расходы на регулирование и контроль в соответствующих сферах фондовой деятельности. Во-вторых, повышается эффективность государственного управления за счет замены оперативного контроля за фондовой деятельностью на законодательное регулирование и за счет уменьшения управленческих связей: субъектом регулирования и контроля являются одна или несколько саморегулируемых организаций, а не множество субъектов фондовой индустрии. В-третьих, формируется механизм предотвращения коррупции государственных чиновников, так как устраняется необходимость непосредственного взаимодействия участников рынка ценных бумаг с чиновниками по вопросам повседневной хозяйственной дея-

тельности. В-четвертых, наличие дисциплинарного принуждения со стороны СРО к своим членам-нарушителям действующих правил и прав клиентов — позволяет оперативно наводить и поддерживать порядок в соответствующей сфере.

Учитывая потребности развития фондового рынка Узбекистана, механизм саморегулирования деятельности участников рынка, на взгляд автора, должно быть действенным и недорогим, как для основных участников, так и для самих профессиональных участников.

Для достижения этого, на взгляд автор, необходимо ускорить формирование нормативно-правовой базы, регламентирующей создание и функционирование саморегулируемых организаций; создать широкую сеть саморегулирующих организаций на всех сегментах отечественного рынка ценных бумаг и во всех регионах; приступить к созданию института третейских судов, позволяющих оперативно решать спорные вопросы между участниками и тем самым разгружать органы государственного регулирования.

Создаваемые в Республике Узбекистан саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг должны добиваться чтобы:

а) компании, привлекающие капитал на фондовом рынке, добросовестно управлялись, а их деятельность была прозрачной для акционеров и инвесторов;

б) финансовые посредники добросовестно обслуживали инвесторов и эмитентов, а их услуги были качественными и доступными;

в) инфраструктура рынка ценных бумаг работала максимально надежно для инвесторов.

Основным полем государственного регулирования на рынке ценных бумаг должны стать не сами ценные бумаги, не их эмитенты, а правоотношения, возникающие в связи с дальнейшим функциональным развитием рынка ценных бумаг Узбекистана.

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРОЦЕДУРЫ ЛИСТИНГА НА РФБ «ТОШКЕНТ»

В мировой практике функционирования рынка ценных бумаг сложились определенные правила, согласно которым акции эмитентов, выставляемые на крупные международные биржи, должны пройти процедуру листинга и котироваться на внутренних биржах не менее 1 года. Чтобы получить доступ на фондовую биржу и запустить свои акции в биржевой оборот, в странах с развитой экономикой нужно быть достаточно крупной корпорацией и иметь безупречную репутацию. На большинстве крупных бирж мира установлены высокие критерии листинга, которые бывает трудно обеспечить эмитентам, особенно из числа вновь создаваемых акционерных компаний. Например, чтобы попасть в листинг на Нью-йоркской фондовой бирже эмитенту требуется заплатить вступительный взнос в размере \$ 29350 и также ежегодно платить комиссионные проценты администрации биржи в размере до \$ 50-60 тыс. В целях поощрения субъектов фондового рынка в Королевстве Таиланд предоставляются налоговые льготы для тех предприятий, которые включены в официальный листинг национальной фондовой биржи.

Учитывая мировой опыт и актуальность проблемы повышения уровня прозрачности отечественного рынка ценных бумаг, с 1998 года на Республиканской фондовой бирже «Тошкент» введена процедура листинга ценных бумаг наиболее крупных и надежных отечественных эмитентов. В 1998 году первым листингуемым предприятием на РФБ «Тошкент» стало акционерное общество «Бухоротекс», являющееся крупнейшим экспортером продукции текстильной промышленности. В 2001 году процедуру листинга на РФБ «Тошкент» прошли шесть акционерных предприятий.

В 2003 году на РФБ «Тошкент» утверждено «Положение об официальном биржевом бюллетене», где оговорены все требования для отечественных эмитентов, желающих пройти процедуру листинга. Данные требования включают в себя такие показатели как:

- 1) уставной фонд эмитента должен быть не менее 200 млн сум;

- 2) общая численность не менее 500 акционеров;
- 3) для акционерно-комерческих банков общая численность 2000 акционеров;
- 4) листингуемая организация должна иметь безубыточную деятельность не менее чем за 3 последних года;
- 5) государственная доля в уставном капитале листингуемого эмитента не должна превышать 25%;
- 6) листинговый взнос на РФБ «Тошкент» не более 100 минимальных заработных плат;

В настоящее время в официальный биржевой листинг включены ценные бумаги следующих эмитентов:

АК «Узпромстройбанк» (уставной фонд 10,2 млрд. сум и 33137 акционеров);

АК «Пахтабанк» (уставной фонд 12,2 млрд. сум и 74764 акционеров);

АК «Узжилсбербанк» (уставной фонд 10,0 млрд. сум и 11947 акционеров);

АК «Галлабанк» (уставной фонд 47,7 млрд. сум и 5276 акционеров).

К сожалению, в настоящее время многие эмитенты в Узбекистане не могут пройти процедуру листинга на РФБ «Тошкент» из-за нехватки капитала. Большая группа эмитентов просто не заинтересована в раскрытии информации о себе, о состоянии своего производства и финансов. Однако, они не могут понять, что в дальнейшем без прохождения данной процедуры им невозможно будет обеспечить высокий рейтинг своего предприятия и сделать привлекательными свои акции для отечественных и иностранных инвесторов.

В целях совершенствования процедуры листинга на РФБ «Тошкент», автор предлагает ускорить создание специализированных институтов, занимающихся подготовкой и продвижением акции отечественных эмитентов в листинг. Эти специальные институты предназначены для выполнения функции так называемых промоутеров и должны иметь в своем составе специалистов по корпоративному праву, специализирующихся на оказании юридических услуг участникам рынка ценных бумаг. Кроме этого настало время для создания в Узбекистане института маркет-мейкеров, занимающихся организацией торговли акциями листинговых предприятий и обеспечивающих постоянную двухстороннюю котировку ценных бумаг, входящих в биржевой листинг РФБ «Тошкент», для поддержания их ликвидности. Официаль-

ных маркет-мейкеров следует назначать из числа профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые должны пройти специальное обучение правилам эксплуатаций автоматизированного рабочего места на РФБ «Тошкент».

В заключении автор предлагает осуществить стимулирование предприятий входящих в официальный листинг путем представления им налоговых льгот при вхождении в официальный листинг, а также получения других финансовых преференций.

С. Ражамуратов — слушатель БФА

К ВОПРОСУ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОЙ СИСТЕМЫ КОРПОРАТИВНОГО АУДИТА В УЗБЕКИСТАНЕ

Роль аудита на современном этапе становления рыночных отношений постоянно возрастает в связи с появлением различных форм собственности и изменением взаимоотношений между участниками корпоративных сообществ. В связи с этим был принят Закон «Об аудиторской деятельности» от 26 мая 2000 года, который является главным инструментом ведения аудиторской деятельности на территории Узбекистана.

С точки зрения устойчивого развития любой экономической системы, в результате аудиторского контроля самые различные уровни управления, вплоть до государственного, должны получить достоверную информацию о состоянии бизнеса, финансов организаций, выполнении обязательств по налогам, а также по другим аспектам экономической деятельности предприятий.

Доходы от предоставления аудиторских услуг в мировом масштабе только крупнейшими аудиторскими компаниями превышает 1500 млн. долларов в год. Крупнейшие аудиторские фирмы мира — это международные по сфере своей деятельности компании, имеющие значительное число заграничных филиалов и дочерних компаний. Самыми крупными аудиторскими компаниями являются: Price Waterhouse Coopers, Ernst and Young, Deloitte and Touche, KPMG.

Наличие достоверной финансовой информации, обеспечиваемой аудиторскими компаниями, позволяет повысить эффективность функционирования рынка капиталов, интенсифицировать экономику.

ческие процессы, создавая тем самым реальные дополнительные предпосылки для дальнейшего экономического роста.

Предпосылками возрастания роли аудита деятельности эмитентов в Республике Узбекистан является то, что с помощью аудита можно выявлять, исправлять и предупреждать нарушения законодательства в финансовой сфере, защитить свой бизнес от враждебных слияний и поглощений.

Необходимость проведения аудита для эмитентов Узбекистана становится особенно очевидной, если принимать во внимание законодательно установленные возможные негативные последствия нарушений корпоративного законодательства, такие как:

а) признание недействительным выпуска ценных бумаг для акционерного общества;

б) признание недействительными решений, принятых органами управления;

в) признание недействительной реорганизации юридического лица;

г) ликвидация юридического лица;

д) привлечение к административной ответственности членов руководящих организаций и управления Акционерных обществ и их должностных лиц;

Учитывая рост числа акционерных обществ и численности акционеров, особую актуальность в последние годы приобретает корпоративный аудит, предназначенный осуществлять правовую экспертизу документов акционерного предприятия, правильность ведения финансово-хозяйственной деятельности и действий ее органов управления.

Проведение корпоративного аудита позволяет организации, ее должностным лицам, инвесторам и иным заинтересованным лицам, получить исчерпывающую и независимую информацию об организации, как акционерном обществе, а также проанализировать допущенные прежними собственниками или наемными руководителями ошибки.

На сегодняшний день в Республике Узбекистан насчитывается свыше 500 зарегистрированных в Министерстве финансов аудиторских организаций, из которых более половины приходится на столицу. Несмотря на то, что в Республике Узбекистан действует 2311 АО в стране еще не изданы ни положение, ни регламент об корпоративном аудите.

В соответствии с Законом Республики Узбекистан «Об Акционерных обществах и защите прав акционеров» эмитенты не менее одного раза в год должны информировать общественность о своем финансово-хозяйственном положении основываясь на заключениях аудиторских компаний и о результатах деятельности путем составления публикации годового отчета.

В заключении автор вносит ряд предложений, направленных на совершенствование аудита эмитентов резидентов Республики Узбекистан. Основные из них сводятся к тому чтобы:

1. Создать в Республике Узбекистан «Единую электронную информационную систему», основной задачей которой будет являться сбор и раскрытие информации о финансовом состоянии эмитентов.

2. Ускорить внедрение в практику работы отечественных аудиторских компаний международные стандарты аудита.

3. Выработать, более скоординированную позицию в отношении принципов раскрытия информации об отечественных эмитентах и выпускаемых ими ценных бумаг.

4. Ввести более жесткие санкции к эмитентам, уклоняющимся от своевременного и качественного раскрытия информации и систематически нарушающим сроки представления качественной и объективной финансовой отчетности о результатах своей хозяйственной деятельности.

Успешная реализация и внедрение вышеуказанных предложений даст импульс к совершенствованию корпоративного аудита эмитентов на фондовом рынке Узбекистана.

К. Хахимов — слушатель БФА

АКЦИОНИРОВАНИЕ, КАК ЭФФЕКТИВНЫЙ МЕТОД ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОИЗВОДСТВА

Преимущество акционерных обществ состоит в том, что с помощью акций мобилизуются и перераспределяются имеющиеся ресурсы с целью их вложения в наиболее перспективные виды производства и на этой основе обеспечиваются возможности гибкого управления предприятием в соответствии с изменившимися потребностями. В сущности, акции выполняют функцию общественного контролера за результатами хозяйственной деятельности, демократизируют процесс управления,

вовлекают широкие массы трудящихся в процесс принятия управленческих решений.

Акционер, как собственник предприятия, имеет право голоса, участвует в выработке перспектив развития производства, контролирует деятельность администрации. Владение акциями, участие в прибылях, формировании дивидендной политики способствуют закреплению кадров, укреплению трудовой и технологической дисциплины.

Акции, как барометр, реагируют на все изменения, которые зависят от эффективности работы предприятия. Поэтому работники предприятий (если они же и держатели акций) материально и морально заинтересованы в эффективной работе своего коллектива. Только хорошая работа позволяет наращивать капитал, увеличивать прибыль, а значит и их дивиденды.

Характерной чертой акционерных обществ Узбекистана является ограниченная ответственность его участников (акционеров), которая заключается в том, что акционеры не несут никакой личной имущественной ответственности по обязательствам акционерного общества, являясь при этом законными хозяевами, собственниками.

Не случайно, что основные активы реального сектора экономики Узбекистана сосредоточены именно в акционерных обществах.¹ Так по данным Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан эмиссия акций 2311 акционерных обществ по состоянию на 1 января 2005 года составила 1 493,9 млн. штук с общим объемом 2 264,1 млрд. сумов.¹ Скорейшая реализация инвесторам этих активов зависит от ряда факторов, в первую очередь, от повышения информационной прозрачности деятельности акционерных обществ и внедрения в них принципов корпоративного управления, а также дальнейшего институционального и функционального развития национального рынка ценных бумаг.

¹ Газета «Бизнес Вестник Востока», №7 от 17 февраля 2005 г. С. 4.

IV СЕКЦИЯ
БАНК-МОЛИЯ ТИЗИМИДАГИ ИСЛОҲОТЛАРНИ
ЧУҚУРЛАШТИРИШДА АХБОРОТ
ТЕХНОЛОГИЯЛАРИНИНГ ЎРНИ

РОЛЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ
В УГЛУБЛЕНИИ РЕФОРМ В БАНКОВСКО-
ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

Т. Қўқоров — и.ф.н., Молия ва-
зирлиги Ахборот-ҳисоблаш Маркази
директорининг 1-муовини

БАНК ВА МОЛИЯ ТИЗИМИНИ ИСЛОҲ ҚИЛИШДА
АХБОРОТ ТЕХНОЛОГИЯЛАРИНИНГ ТУТГАН ЎРНИ

Ўзбекистонда 1996-2000 йилларда банк тизимини ислоҳ қилишда олиб борилган ишлар самарали натижаларни берди, яъни республика банк тизими тўлиқ халқаро стандартларга асосланган электрон тўлов тизимига ўтказилди. Бу эришилган ютуқлар, аввало, банк тизимини бошқаришда ахборот технологияларининг самарали қўлланганлиги асосида амалга оширилди. Эришилган натижалар банкларнинг тўлов тизимини ривожлантирибгина қолмай, иқтисодиётнинг ривожланишига ҳам самарали таъсирини ўтказмоқда. Лекин шунга қарамай, ҳозирги кундаги давлат бюджетини ижро этишнинг асосий муаммоси бўлиб, бюджет маблағларини қабул қилиб олувчиларга етказишнинг жуда секин амалга оширилаётганлиги, тўлов топшириқларини амалга ошириш ва бюджет маблағларини бошқаришнинг қийинлиги бўлиб қолмоқда. Бунинг асосий сабаби бўлиб, эскича тартибга асосланган бюджет маблағларини бошқариш механизмидаги мавжуд бўлган муаммолардир ва бунинг натижасида молия ташкилотлари маблағларининг самарали ҳамда мақсадли ишлатилиши устидан назорат ўрнатишдаги қийинчиликлар ва натижада бюджет ресурсларини самарали бошқариш имкониятининг йўқлиги бўлиб қолмоқда.

Бу муаммо ўз навбатида мамлакат иқтисодий ривожланишига ўз таъсирини ўтказмоқда ва молия соҳасида ислоҳ қилиш заруриятини келтириб чиқармоқда.

Бу соҳада жаҳондаги ривожланган мамлакатлар тажрибасини олиб қарайдиган бўлсак, бу давлатларда давлат молиясини бошқаришда аллақачон фазначилик тизими танлаб бўлинган ва шу тизимни самарали ҳамда энг мақбул тизим сифатида қўллаб келинмоқда. Бунга АҚШ, Германия, Канада, Франция, Австрия, Туркия ва ҳоказо давлатларни мисол келтириш мумкиндир.

Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлиси томонидан 2004-йил қабул қилинган «Фазначилик тизими» тўғрисидаги қонун республикамизда фазначиликнинг яратилишига асос бўлди. Шу кунга қадар Молия вазирлигида фазначилик тизимини яратиш устида анчагина ишлар амалга оширилган бўлиб, ҳозирги кунда ушбу тизимни яратиш лойиҳаси устидаги ишлар якунига етмоқдадир. Бу лойиҳани амалга ошириш 2006-2008 йилларда республикамизда фазначилик тизимининг босқичма-босқич кириб келишига асос бўлиб хизмат қилади.

Хўш фазначилик тизими нима ва у қандай тарзда амалга оширилади деган савол туғилиши мумкин.

Фазначилик тизимида давлат бюджети маблағларини бошқариш қўйидагиларни амалга оширишни кўзда тутати:

– тўловномаларни қайта ишлашнинг (ҳисоблашнинг), турли хил бюджетлар ҳисоби олиб борилишининг, бюджет ҳисоботларининг, молиявий маблағларни бошқарилишининг фазначилик ташкилоти томонидан марказлаштирилган ҳолда олиб борилишини таъминлаш;

– бюджет маблағлари ресурсларининг Ўзбекистон Республикаси Марказий Банкида очилган «Ягона Фазначилик Ҳисобварақасида» (ЯҲХ) тўплаб олиб борилишини таъминлаш;

– барча молиявий операцияларнинг марказлаштирилган ҳолда, фазначилик ҳисоб-китобларининг «Бош Китоби» да олиб борилишини таъминлаш.

Чет давлатлар тажрибаси шуни кўрсатмоқдаки давлат бюджети маблағларини бошқаришни амалга оширувчи фазначилик тизимини яратиш фақатгина замонвий ахборот технологиялари ва телекоммуникацион воситаларини қўллаш орқалигина амалга оширилиши мумкиндир.

Фазначилик ахборот тизимини яратиш доирасида ечиладиган вазифаларга фазначиликнинг асосий бўғинлари ишини, бюджет жараёнининг барча босқичларини режалаштириш, ижро этиш, назорат ва рўйхатдан ўтказиш, ҳисоботларни ишлаб чиқиш ҳамда бошқаларни қамраб олишни автоматлаштириш

киради, шунингдек, функционал модуллар ижросини автоматлаштиришни таъминлаш ҳам қамраб олинган бўлиши керак.

Биринчи навбатда яратилиши зарур бўлган газначилик ахборот тизимининг концептуал архитектураси ва тизимини яратишнинг принциплари аниқлаштирилиши зарур. Концептуал архитектурада бўлғуси газначилик ахборот тизимининг яхлит кўриниши, амалга оширилиш усуллари, ечиладиган функционал масалалар блоклари, бошқа техник ва технологик масалалар кўриб чиқилиши ҳамда аниқлаштирилиши зарур. Ундан кейин газначилик ахборот тизимининг лойиҳаси яратилади. Бу лойиҳада яратилиши лозим бўлган ахборот тизимининг асосий элементлари, техник, технологик, дастурий таъминотлари ва бошқа жабҳалари тўлиқ аниқлаштирилади ҳамда ҳисоб-китоб қилинади. Лойиҳада бажариладиган молиявий ҳисоб-китоблар кетма-кетлиги ва технологик жараёнлар бажарилиши тартибини таъминлаш учун уларнинг бажарилиш жадвали тузилган бўлиши ҳамда лойиҳа юқори малакали мутахассислар томонидан амалга оширилиши керак.

М.Ш. Закирова — д.т.н., проф. БФА

АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ МОДЕЛЕЙ И ОЦЕНКА ИХ ПАРАМЕТРОВ

Экономическая стабилизация связана со многими трудностями практического характера. Проведение стабилизационной политики также осложняется тем, что многие экономические события практически непредсказуемы. Стабильная (основанная на твердых правилах) макроэкономическая политика имеет ряд преимуществ перед гибкой (произвольной).

В периоды финансовой стабильности поведенческие взаимосвязи будут носить относительно устойчивый характер, а оценка их влияния с помощью эконометрических методов на основе качественных оценок может служить основой для выработки экономической политики.

Макроэкономические модели, построенные на основе реальных данных, позволяют прогнозировать последствия проводимой монетарной и бюджетной политики страны. Анализ макроэкономических моделей и оценка их параметров позволяет:

а) установить силу воздействия дохода и процентной ставки на результаты налоговых отчислений в госбюджет, потребления, инвестиций, чистого экспорта, спроса на деньги;

б) отражать и количественно выражать взаимосвязи сложившиеся между исследуемыми факторами;

в) имитировать процесс налоговых отчислений в госбюджет, потребления, инвестиции, чистого экспорта, спроса на деньги при различных значениях дохода и процентной ставки.

При различных значениях экзогенных переменных (государственные расходы G , денежной массы M) позволяют имитировать условия товарно-денежного равновесия, и следовательно появляется возможность выбрать эффективную монетарную и бюджетную политику.

Определение значений коэффициентов макроэкономических моделей осуществляется на основе статистических данных выборочного наблюдения дохода (или ВВП) Y , потребления C , инвестиции I , чистого экспорта X , денежной массы M , уровня цен P , процентной ставки R , налоговой ставки t . Для этой цели воспользуемся данными Республики Узбекистан за 1992-1998гг. по ВВП, экспорту товаров, импорту товаров, инвестиции, государственным финансам, частному и государственному потреблению.

Используя конкретные данные, вычислим значения коэффициентов макроэкономических моделей и составим конкретные уравнения – множественные регрессии с оценками параметров.

В регрессионном уравнении налоговой функции параметры равны: $T_a=1665,37$ (млн.сум), $t=0,317$. Параметр T_a , показывает автономные налоги, независимые от величины дохода Y . Коэффициент регрессии $t=0,317$ означает предельную налоговую ставку и показывает насколько изменяется в среднем значение налоговых отчислений при увеличении дохода Y соответственно на единицу собственного измерения (1 млн.сум).

Определены коэффициенты функции потребления C и исследовано влияние изменения ставки налогообложения t на функции потребления. В регрессионном уравнении функции потребления параметры равны: $a=2126,57$ (млн.сум), $b=1,24$. Параметр a показывает автономное потребление, не зависящее от дохода. Коэффициент регрессии $b=1,24$ показывает, насколько изменяется в среднем значение потребления C при

увеличении налогооблагаемого дохода $(1-t)Y$ соответственно на единицу собственного измерения (1 млн. сум). Последние годы исследуемого периода потребление составляло около 70% дохода страны. Значение параметра $b(1-t)=0.74$ подтверждает это утверждение и доказывает адекватность построенной модели потребления.

Доля влияния выбранного признака – дохода Y на результативные признаки – S и T характеризуется значением коэффициента множественной корреляции, соответственно, $r=0.9939$ и $r=0.9984$ (или коэффициента детерминации $r_d=r^2=0.9879$ и $r_d=r^2=0.9968$). Доля влияния выбранного признака R на результативный признак I характеризуется значением коэффициента множественной корреляции $r=0.7076$ и коэффициентом детерминации $r_d=0.5007$.

Также определены коэффициенты e и d регрессионного уравнения функции инвестиций I : $e=229260,2547$ (млн. сум), $d=-133541,7537$ (млн. сум). Изменения функций инвестиций в зависимости от различных процентных ставок R позволяет анализировать чувствительность инвестиций к динамике ставки процента.

Таким образом, в данной работе изложены пути определения прогнозных оценок взаимосвязи макроэкономических процессов на примере построения регрессионных уравнений функций потребления и инвестиций. Таким же образом, при достаточном реальном количестве исходных данных будет возможным построить регрессионные уравнения функций чистого экспорта X_n и функции спроса на деньги M/P .

А. Абдугафаров – и.ф.д., проф. БМА
Э. Курбанов – БМА тингловчиси

ЎЗАРО ҚАРЗДОРЛИКЛАРНИ КАМАЙТИРИШДА АХБОРОТ ТЕХНОЛОГИЯСИДАН ФОЙДАЛАНИШ

Ҳозирги вақтда муддати ўтган дебиторлик-кредиторлик қарздорликлари корхоналарнинг молиявий аҳволини барқарорлашувига тўсқинлик қилмоқда. Мутахассисларнинг таъкидлашича, ўзаро қарздорлик кўпинча иқтисодий айланиш қонуни бузилиши натижасида вужудга келади. Иқтисодиётда товарлар ҳаракати бир йўналишда – хом ашё ва дастлабки ресурсларни қазиб олувчи ёки ишлаб чиқарувчи корхоналардан

тайёрлов корхоналарига, улардан қайта ишловчи корхоналарга, сўнгра охириги маҳсулот ишлаб чиқарувчиларга, ундан сўнг тайёр маҳсулотларни истеъмолчиларга етказиб берувчи ташкилотларга ва энг охирида истеъмолчиларга етиб келади.

Товарларга бериладиган тўлов пул маблағлари эса, тесқари йўналишда — товар ва хизматлар ҳаракатига қарама-қарши йўналишда амалга ошади. Иқтисодий айланиш жараёнининг маълум бир босқичида товар ва пул ўз вақтида олинмаса, у ҳолда товарни сотувчи корхонада муддати ўтган қарздорлик вужудга келади. Ушбу ҳолат ўз навбатида товар ҳаракати кетма-кетлигини бошқа босқичларига ҳам ўз таъсирини ўтказди — муддати ўтган қарздорликлар пайдо бўлади. Бошқача қилиб айтганда, муддати ўтган қарздорликларни келиб чиқиш табиғатига кўра қарздорликлар занжири пайдо бўлади.

Худди шунинг учун ҳам, муддати ўтган дебиторлик-кредиторлик қарздорликларини камайтиришда занжир схемалар усулидан фойдаланиш объектив асосга эгадир. Масалани ечишнинг самарали йўли банк ахборот технологияларидан фойдаланиб, корхоналарнинг дебиторлик-кредиторлик маълумотлари асосида занжир схемалар тузиш ва электрон ўзаро ҳисоблар ўтказишдир.

Масаланинг қўйилиши, моҳияти, қатнашчилар таркиби ва бошқа омилларга қараб турли ҳолатларда бўлиши мумкин:

1. Давлат бюджетидан қарздорликларни камайтириш. Бу ҳолда Марказий банк ҳисоблаш маркази корхона ва ташкилотларнинг ўзаро дебиторлик-кредиторлик қарзлари бўйича (Картотека-2 массиви), Молия вазирлигидан корхоналарнинг бюджетдан қарздорлиги, Давлат солиқ қўмитасидан солиқ тушумлари бўйича қарздорликлар маълумотларини йиғади. Ҳисоблаш маркази йиғилган маълумотлар бўйича қарздорликни камайтиришни ёпиқ занжирли схемаларини тузади ва схемага тааллуқли бўлган юридик шахсларни ҳисоб рақамлари қайд этилган банкларга тўлов талабномалари бўйича кўрсатмалар беради. Шундай қилиб, нафақат Давлат бюджети олдидаги қарздорликлар, балки корхоналарни ҳам ўзаро қарздорлиги камади.

2. Банк мижози қарздорлигини камайтириш. Фараз қилайлик, банкнинг Картотека-2 массивида мижознинг бир неча қарздорлиги ҳақида маълумот мавжуд. Мижозни ҳисоб рақамига унинг фақат битта қарздорлигига етарли маблағ келиб тушган бўлсин. Банк ҳисоблаш марказида мижознинг ҳар

бир қарздорлиги бўйича схемалар тузишга ҳаракат қилинади. Агар шундай схема топилса, биринчи навбатда схема бўйича қарздорлик камайтирилиб, сўнгра схемада қатнашмайдиган қарздорлик сўндирилади. Шундай қилиб, миждознинг бир неча қарздорлиги бирваракайига йўқотилади.

3. Электрэнергия, газ, нефть маҳсулотлари, транспорт ва бошқа хизматлардан фойдаланганлик бўйича муддати ўтган қарздорликларни камайтириш. Бу ҳолда ҳам ҳар бир тайин ҳолатдан келиб чиққан ҳолда ахборот технологияси воситаларидан фойдаланиб схемалар тузилади ва электрон ўзаро ҳисоблар ўтказилади.

Замонавий банк ахборот тизимлари тўлов ҳисобларини жуда тез ва юқори ишончилилик даражасида амалга оширганлиги сабабли электрон ўзаро ҳисоблар нафақат корхоналарни бюджетдан қарздорлигини, балки бошқа корхоналардан ҳам қарздорлигини камайтиради. Натижада корхоналарнинг қарздорликлар бўйича жарима (пения) тўловлари миқдорини камайтириш, айланма маблағларини етишмаслигини ҳам камайтириш имкониятларини беради.

**Ш.С. Насретдинова — к.ф.-м.н.,
доц., зав. кафедрой БФА**

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МОДЕЛЕЙ ТЕОРИИ КАТАСТРОФ И МОДЕЛЕЙ НА ОГГРАФАХ

Инвестиционный проект разрабатывается, базируясь на вполне определенных предположениях относительно капитальных и текущих затрат, объемов реализации произведенной продукции, цен на товары, временных рамок проекта. Вне зависимости от качества и обоснованности этих предположений будущее развитие событий, связанных с реализацией проекта, всегда неоднозначно. В этой связи практика инвестиционного проектирования рассматривает в числе прочих, аспекты неопределенности и риска.

Характерными задачами анализа эффективности инвестиционных проектов являются: выбор и исследование эффективности экономических и правовых механизмов регулирования техногенного и природного рисков, колебания рыночной конъюнктуры и валютных курсов, неправильная оценка спро-

са, конкурентов и цен на продукцию проекта, прогнозирование тенденций в общественно-политических процессах и ряд других.

Большинству практических приложений задач указанного класса присущ низкий уровень точности исходных данных и качественный характер описания ряда зависимостей, что делает бессмысленным стремление к получению строгих количественных решений на точных количественных моделях.

В этих условиях повышается роль методов анализа, позволяющих судить о динамических процессах и устойчивости на основе информации о структурных особенностях исследуемой системы.

Необходимым условием любого подхода является описание неопределенности в количественных категориях, т. е. ее оценка с помощью каких-либо, обычно очень простых, математических понятий. Использование математического аппарата теории катастроф дает возможность осуществить достаточно точные прогнозы. Существуют модели и теоретико-практические приложения этой теории к разнообразным задачам экологии, экономики и др. Этот вид анализа позволяет определить наиболее ощутимые начальные условия, а также критические переменные, которые в наибольшей степени могут повлиять на осуществимость и эффективность проекта. Однако применение этой теории на практике оказывается затруднительным по ряду причин:

- необходимость обоснования и подбора определенной функции из ограниченного числа функций;
- сложность решения задач дифференциального исчисления и анализа при большом числе переменных;
- сложность интерпретации коэффициентов уравнений;
- необходимость иметь достаточное число наблюдений по всем используемым в модели показателям с тем, чтобы определить численные значения коэффициентов дифференциальных уравнений.

Исследования показали, что классические модели, основывающиеся на дифференциальных уравнениях, можно достаточно успешно заменить на модели, базирующиеся на орграфах.

Наиболее популярными для построения моделей решения многокомпонентных задач являются взвешенные орграфы, поскольку они обладают гораздо большей информативностью, точностью и чувствительностью, чем знаковые, и требуют

меньше информации, а также значительно проще, чем функциональные. В то же время функциональные орграфы обладают большей гибкостью за счет того, что дугам ставятся в соответствие не весовые коэффициенты, которые оказываются постоянными в процессе моделирования, а функциональные в зависимости от значений показателей.

Математическая модель знаковых, взвешенных знаковых, функциональных знаковых орграфов является расширением математической модели орграфов. Кроме орграфа $G(X, E)$, в модель включаются следующие компоненты:

- Множество параметров вершин $V = \{v_i, i \leq N = \|X\|\}$. Каждой вершине x_i ставится в соответствие ее параметр $v_i \in V$.
- Функционал преобразования дуг $F(V, E)$, каждой дуге ставится в соответствие либо знак, либо вес, либо функция.

Импульсом $P_i(n)$ в вершине x_i в момент времени $n \in N$ называется изменение параметра в этой вершине в момент времени n :

$$P_i(n) = v_i(n) - v_i(n-1).$$

Значение параметра в вершине x_i определяется соотношением

$$v_i(n) = v_i(n-1) + \sum_{j=1, j \neq i}^N F(v_j, v_i, e_{ij}) P_j(n-1) + P_i^0(n).$$

Здесь $P_i^0(n)$ – внешний импульс, вносимый в вершину e_i в момент времени n .

В соответствии с определением катастроф, всякий переход из одного состояния в другое, вызванный непрерывным изменением переменной (переменной управления), является катастрофой. С практической точки зрения это определение следует развить и выделить разные типы катастроф. Одним из них является катастрофы изменения состояния. При этом могут быть два вида перехода от одного состояния в другое.

Случай 1. После потери равновесия (устойчивости) в результате возмущения установившимся режимом оказывается колебательный периодический режим.

Случай 2. Перед тем, как установившийся режим теряет устойчивость, область притяжения этого режима становится

очень малой. При этом система уходит скачком и перескакивает на иной режим движения. Этот режим может стать другим устойчивым стационарным режимом или устойчивыми колебаниями или более сложным движением.

Для орграфа рассчитываются параметрические значения устойчивых точек и определяется критическое значение импульса. При задании величины импульса, меньшего критического значения, система приходит в равновесие. При влиянии импульса, большего критического значения, система переходит в качественно новое состояние — траектория ее развития не приводит к устойчивой точке.

В качестве базисных процессов, описывающих процесс оценки эффективности инвестиционных проектов, для его качественного анализа можно рассмотреть следующие параметры:

- объем продаж;
- цену за единицу продукции;
- инвестиционные затраты или их составляющие;
- график строительства;
- операционные затраты или их составляющие;
- срок задержки платежей;
- уровень инфляции;
- процент по займам, ставку дисконта и др.

Модель строится в форме знакового орграфа, в котором вершинам ставятся в соответствие выделенные базисные процессы и характеризующие их параметры. Взаимовлияние процессов, определяемое экономическими законами, отражается проведением дуг с соответствующими знаками. При построении модели учитываются временные соотношения между базисными и порожденными импульсами процессами.

В этом и заключается один из элементов динамичности модели инвестиционного проекта. По ходу реализации проекта будут поступать новые данные, влияющие на значения прогнозов. Таким образом, использование моделей теории катастроф на орграфах является одним из самых эффективных методов оценки эффективности инвестиций. Представленный в данной работе механизм оценки позволяет не только делать выводы о надёжности капвложений, но и даёт возможность в определённой степени управлять инвестиционным риском, оказывая

влияние на его величину через выбор различных альтернативных вариантов использования средств.

Н.Г. Гоголицына — доцент БФА

К ВОПРОСУ О ВОЗМОЖНОСТЯХ КОМПЬЮТЕРНОГО ОБУЧЕНИЯ В ОБЛАСТИ ИНОСТРАННЫХ ЯЗЫКОВ

Современная педагогическая и методическая литература отмечает несколько направлений применения информационных технологий в образовании. Наиболее востребованными являются: *компьютер, как средство контроля знаний; лабораторный практикум с применением компьютерного моделирования; мультимедиа-технологии, как иллюстративное средство при объяснении нового материала и персональный компьютер, как средство самообразования.*

В последние годы возросло внимание преподавателей-практиков иностранных языков к использованию персонального компьютера при иллюстрировании учебного материала: анимированные слайд-фильмы, звуковые и видеофрагменты, необходимость которых обусловлена отсутствием естественной языковой среды при изучении иностранного языка.

Применение компьютеров в обучении студентов создает возможность использования их для аудиторных (лекционных и лабораторных), аудиторно-самостоятельных и самостоятельных занятий.

В электронный вид переведены многие, всемирно известные энциклопедии и словари, существует большое количество электронных книг и учебников. Растет популярность дистанционного образования, когда задания и методические рекомендации обучающийся получает через Интернет или по электронной почте.

В основу одной из предлагаемых классификаций обучающих компьютерных программ положены цели и задачи обучающих программ или режимы использования автоматизированных обучающих систем: иллюстрирующие, консультирующие, операционная среда, тренажеры и обучающий контроль.

Одной из форм компьютерных обучающих систем является электронный учебник в качестве компьютерного, педагогического программного средства, стоящего в одном ряду с автоматизированными обучающими системами. Однако их полностью

отождествлять нельзя, поэтому следует определиться с терминологией.

Электронный учебник включает в себя не только текстовую и графическую информацию, но также звуковые и видеофрагменты, что способствует индивидуализации обучения в условиях обучения наших слушателей с диаметрально противоположным уровнем базовой подготовки.

Электронный учебник может быть открытой или частично открытой системой. Его модификация должна быть ограничена объективными причинами, а авторизация изменений должна обеспечиваться применением пароля или системы паролей.

Практика тем не менее показывает, что компьютер пока не стал полноценным средством обучения и связано это не столько с проблемами, указываемыми в научной литературе, сколько с соблюдением определенных условий: **временного, технического, организационного.**

При соблюдении этих условий современные информационные технологии могут служить действенным дидактическим средством.

С. Артикова — и.ф.д., профессор
Д.Т. Мухамедиева — и.ф.н., к.и.х.
Ш.Р. Уроков — к.и.х. Информа-
тика институти

БОЗОР МУНОСАБАТИ ШАРОИТИДА ТАШҚИ ИҚТИСОДИЙ ФАОЛИЯТНИ МОДЕЛЛАШТИРИШ

Мамлакатимиз ташқи ва ички иқтисодий жараёнларини тадқиқ қилиш мақсадида ташқи бозордаги талаб ва экспорт ҳажми, импорт ҳажми, ички ишлаб чиқариш ва истеъмол, чет эл инвестициялари таклифи ҳамда валюта бозоридаги ҳолатлар ўртасидаги боғланишларни ифодаловчи моделлар мажмуини кўрайлик.

N та моддий ишлаб чиқариш тармоғидан ташкил топган иқтисодий тизим берилган бўлсин. Қуйидаги белгилашларни киритайлик: a_{ij} — j -тармоқ ишлаб чиқарган маҳсулот учун кетадиган i — тармоқ маҳсулот харажатларининг улуши ($i, j = \overline{1, N}$); x_j — j -тармоқнинг ялли маҳсулоти (ички

баҳоларда); \bar{x}_i — i -тармоқнинг мавжуд ишлаб чиқариш қуввати; I_i — i -тармоқ маҳсулотининг импорт ҳажми; E_i — i -тармоқ маҳсулотининг экспорт ҳажми; α_i — мамлакатнинг охириги ички истеъмолда i тармоқ маҳсулотининг улуши; Z — мавжуд истеъмолни I деб олганда, ушбу истеъмолнинг мавжуд истеъмолга нисбатан даражаси; \bar{E}_i — i -тармоқнинг ташқи бозор сигими, яъни бу тармоқнинг экспорт маҳсулотининг максимал қиймати; Бу катталиқни аниқлаётганда ташқи истемолчиларнинг шу маҳсулотга бўлган талабини, экспорт ва импорт квоталарини билиш керак бўлади.

N та тармоқнинг ҳар бирида шундай x_i — ички ишлаб чиқариш ҳажми, E_i — экспорт ҳажми, I_i — импорт ҳажми аниқлансинки, ишлаб чиқариш, истеъмол, экспорт ва импорт орасида мувозанатга эришилсин.

Бу масалани муқобиллик модели кўринишида тасвирлаш мумкин:

— i -тармоқда ишлаб чиқариш, импорт, экспорт, истеъмол мувозанати

$$x_i + I_i = \sum_{j=1}^N a_{ij} x_j + E_i + \alpha_i Z, \quad i = \overline{1, N};$$

— мавжуд ишлаб чиқариш қуввати бўйича чекланиш

$$x_i \leq \bar{x}_i, \quad i = \overline{1, N};$$

— ташқи бозор сигими бўйича чекланиш; импорт ҳажми юқоридан чекланмаган, чунки алоҳида олинган мамлакатда товарлар таклифи йиғиндиси жаҳон бозорида талабдан юқори юради

$$E_i \leq \bar{E}_i, \quad i = \overline{1, N};$$

— истеъмол даражасининг мумкин бўлган чегараси

$$Z \geq \bar{Z};$$

— ўзгарувчиларнинг манфий бўлмаслик шарти

$$x_i \geq 0, E_i \geq 0, I_i \geq 0, \quad i = \overline{1, N}.$$

Мақсад функцияси экспортдан тушадиган тушумлардан импорт харажатларининг айирмасини максималлаштиришдан иборат

$$F_1 = \sum_{i=1}^N \bar{p}_i E_i - \sum_{i=1}^N \bar{p}_i I_i \rightarrow \max$$

Бу ифодада \bar{p}_i – мамлакат ичкарасида тайёрланган i -тармоқ бўйича ташиқи бозорларда сотилаётган маҳсулотининг ўртача баҳоси; \bar{p}_i – i -тармоқнинг импорт маҳсулоти сотиб олиш ўртача баҳоси.

Р.В. Раджабова – доцент БФА

ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРЕЗЕНТАЦИИ ПРИ ОБУЧЕНИИ ИНОСТРАННОМУ ЯЗЫКУ

Основная форма проведения разговорной практики - презентации, конференции и научные семинары на английском языке. Цель их состоит в том, чтобы обеспечить активную языковую практику для всех. Они позволяют включить в работу всю группу студентов одновременно, преодолеть их языковую скованность и приблизить аудиторное занятие к реальной форме общения.

Для эффективного проведения презентации рекомендуется соблюдать некоторые общие правила:

1) установить регламент для сообщений (5-6 мин.) и для выступлений в дискуссиях (2-3 мин);

2) просить слушателей выступать, иллюстрируя свое сообщение таблицами, рисунками, графиками, фотографиями и т.п., так как наглядность помогает остальным разобраться в научной сути излагаемого материала и таким образом создает основу для последующего его обсуждения;

3) поощрять вопросы к выступающему по ходу презентации, стремясь во всех случаях стимулировать слушателей на диалогическую речь;

4) передать руководство презентациями и семинарами самим слушателям, т.е. ввести очередность на роль председателя, в задачи которого входит непосредственное руководство ходом презентации и семинара, обеспечение его научного уровня, в

ряде случаев распределение тем для выступлений. Роль преподавателя на этом этапе занятия становится иной, но не менее важной: участвуя в семинаре на правах его рядового члена, преподаватель может своей любознательностью и интересом к обсуждаемому вопросу стимулировать группу на интересную научную дискуссию и тем самым помочь создать обстановку естественного научного общения. Не стоит, однако, злоупотреблять своим преимуществом в знании языка, так как это может легко привести к обратному эффекту.

Для устно - разговорной речи характерны синтаксические незаконченные построения, вводные разговорные слова, клише и другие отступления от общелитературной нормы. Речь публичных выступлений можно рассматривать как особую сферу устно - разговорной разновидности литературного языка, с которой её роднит наличие общих специфических средств»); однако, с другой стороны, на публичную речь оказывают сильное влияние контактирующие с ней стили письменно - литературной речи. Нельзя отрицать, что различные речевые сферы оказывают взаимное влияние друг на друга и в периферийных областях могут не только иметь арсенал общих речевых средств, но и оказываются взаимопроницаемыми. Процессы двустороннего воздействия наблюдаются и в сфере публичной речи, где пересекаются повседневно - бытовые и письменно - литературные речевые средства.

Специфика устно-разговорной речи и ее неоднородность, связанная, с одной стороны, с обслуживанием различных речевых сфер, для которых свойственны специфические речевые нормы, а с другой - с фактом одновременного функционирования в ней, наряду со старыми, зарождающихся норм, которым свойственно легко устаревать.

**Ш.С. Насретдинова - к.ф.-м.н.,
доц., зав. кафедрой БФА
М. Тахиров - слушатель БФА**

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ОСНОВЕ НЕЧЕТКИХ ПРЕДСТАВЛЕНИЙ

Управление финансовыми активами преследует цель достижения определенного экономического эффекта в будущем. В таких случаях управление протекает в условиях неопределен-

ности. Неопределенности порождают риски в эффективном управлении. В настоящей работе приводится нечетко-множественный подход для оценки эффективности инвестиционных проектов. При этом в качестве критерия оценки рассматривается критерии Net Present Value и Internal Rate of Return.

При планировании инвестиций основное место занимает задача оценки их эффективности и уровня риска. Любые экономические ресурсы могут быть использованы различными способами. Положение осложняется тем, что различные эффекты проекта возникают в различные периоды жизненного цикла. Все виды проектного анализа опираются на прогнозы будущих событий. Эффективность инвестиционных проектов с теорией временной стоимости денег предлагается оценивать посредством показателя чистой дисконтированной стоимости (Net Present Value – NPV). Для оценки этого показателя применяем известную формулу

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r_i)^i} - I, \quad (1)$$

где n – число периодов действия инвестиции (срок жизни проекта); P_i – ежегодный приток денежных средств, получаемый осуществлением проекта; r_i – ставка дисконтирования i -го периода; I – начальный объем инвестиций.

Эффективность инвестиционного проекта оценивается сравнением NPV с определенным допустимым проектным уровнем G . Так, как параметры проекта в основном базируются на прогнозных значениях, нечеткость исходных параметров можно будет описать треугольными нечеткими числами: \tilde{r} , \tilde{P} , \tilde{I} . При известных прогнозных значениях исходных данных можно будет установить их верхние и нижние границы, которые дают возможность определить их функции принадлежности.

Формулу (1) с нечеткими параметрами можно записать как

$$N\tilde{P}V = \sum_{i=1}^n \frac{\tilde{P}_i}{(1+\tilde{r})^i} - \tilde{I}.$$

Произведя, арифметические операции над нечеткими числами, определяем нечеткое значение NPV через функцию принадлежности

$$\mu_{NPV}(x) = \begin{cases} 0, & \text{если } x < NPV_1 \\ \frac{x - NPV_1}{NPV - NPV_1}, & \text{если } NPV_1 \leq x < NPV \\ \frac{NPV_2 - x}{NPV_2 - NPV}, & \text{если } NPV < x \leq NPV_2 \\ 0, & \text{если } x > NPV_2 \end{cases}, \quad (2)$$

где NPV_1, NPV_2 – соответственно минимально и максимально возможные значения NPV .

Другой критерий, оценивающий внутреннюю норму доходности инвестиции IRR (Internal Rate of Return) – это норма дает возможность определить точку безубыточности, т.е. такую процентную ставку, при котором входящие потоки денежных средств, поступающие от реализации проекта, использовались бы для погашения основной суммы кредита и процентов. И при этом $NPV=0$.

$$IRR = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} \times (r_2 - r_1), \quad (3)$$

где r_1 – процентная ставка, при котором $NPV > 0$, r_2 – процентная ставка, при котором $NPV < 0$.

Предположим, финансируется проект сроком на два года. Размер инвестиции $\tilde{3}$, процентная ставка $0, \tilde{15}$. Предполагается получить прибыль каждый год в сумме $\tilde{2}$. Проект считается эффективным при неотрицательном значении NPV .

Эти нечеткие числа можно представить в виде

$$\tilde{I} = \tilde{3} = \{0/2; 0,5/2,5; 1/3; 0,5/3,5; 0/4\},$$

$$\tilde{r} = 0, \tilde{15} = \{0/0,1; 0,5/0,125; 1/0,15; 0,5/0,175; 0/0,2\},$$

$$\tilde{P} = \tilde{2} = \{0/1; 0,5/1,5; 1/2; 0,5/2,5; 0/3\}.$$

После вычислений по приведенной формуле получим

$$\tilde{NPV} = \{0/-2,26; 0,5/-0,98; 1/0,25; 0,5/1,44; 0/2,58\}.$$

Как видно из рисунка, проект становится эффективным при $NPV > 0$. Функции принадлежности согласно (2), для эффективного NPV :

$$\mu_{NPV}(x) = \begin{cases} \frac{x}{0,25}, & \text{если } 0 < x < 0,25 \\ \frac{2,58 - x}{2,58 - 0,25}, & \text{если } 0,25 < x \leq 2,58 \\ 0, & \text{если } x > 2,58 \end{cases}$$

Для определения нормы доходности инвестиции в (3) в качестве $NPV(r_1)$ берем нами найденное значение при заданной процентной ставке. Отрицательное NPV получается при процентной ставке

$$\bar{r}_2 = \bar{0},4 = \{0/0,3; 0,5/0,35; 1/0,4; 0,5/0,45; 0/0,5\}.$$

Net Present Value при этом равен

$$NPV(\bar{r}_1) = \{0/-2,64; 0,5/-1,57; 1/-0,55; 0,5/0,41; 0/1,33\}.$$

Вычислим IRR с приведенными данными. Результаты показывают, что процентная ставка $r_2 = IRR_1 = 0,185$ (уровень принадлежности $\alpha_1 = 0,32$) является границей эффективного проекта.

Значит, при ставке больше, чем r_2 проект всегда эффективен.

В настоящей работе приводится один из возможных способов применения нечетко-множественной теории к оценке эффективности инвестиционных проектов. Этот подход дал возможность определение эффективности не в точечном виде, а представить ее как поле интервальных значений. Совокупные ожидания позволяет оценить степень инвестиционного риска.

**Д.Т. Мухамедиева — к.э.н., с.н.с.,
Института информатики**

МОДЕЛЬ ФОРМИРОВАНИЯ ПРИОРИТЕТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Привлечение иностранных инвестиций является одним из наиболее важных направлений внешнеэкономической политики государства. Объем привлеченных инвестиций в этих условиях будет определять скорость преодоления кризиса и степень развития отрицательных процессов, которое его сопровождают. Наряду с этим указанные особенности переходной экономики вместе с нестабильностью нормативно-правовой системы, политическими

и другими неэкономическими факторами, изменениями в рыночной конъюнктуре создают неопределенность относительно уровня доходности инвестиций, а иногда и самой возможности получения прибыли. Это усиливает инвестиционный риск, что отрицательно влияет на поступление инвестиций.

Компенсировать инвестиционный риск можно путем повышения доходности инвестирования и принятия тех мер, которые должны усилить уверенность инвестора в получении прибыли. Для анализа их действительности необходимо изучение поведения инвестора, его мотиваций к инвестированию. Эта задача весьма многоплановая, ее решение требует проведения экономических, психологических, социологических, политологических и других исследований, а также, как отмечалось выше, применения современных методов обработки их результатов, в том числе методов системного анализа и математического моделирования.

Рассмотрим модель формирования приоритетов инвестирования свободного капитала.

Пусть у инвестора главная цель инвестирования — получение максимальной прибыли в СКВ на инвестированный капитал. В условиях неопределенности относительно результатов инвестирования он вынужден действовать методом проб и ошибок, вкладывая свой капитал в те страны и направления инвестирования туда, где прибыль была меньше. Цель предложенной модели — отобразить динамику такого применения приоритетов.

Обозначим n количество стран, где инвестор осуществляет инвестирование (возможна также детализация по направлениям инвестирования и отдельным инвестиционным проектам). Пусть a_i^t — коэффициенты приоритетности i -й страны для инвестора в момент времени t , согласно которым он распределяет инвестиции. В каждый момент времени эти коэффициенты должны удовлетворять условиям

$$\sum_{i=1}^n a_i^t \leq 1, \quad a_i^t \geq 0, \quad i = \overline{1, n}.$$

Выполнение условия $\sum_{i=1}^n a_i^t < 1$ означает, что в момент времени t часть свободного фактического капитала в размере

$1 - \sum_{i=1}^n a'_i$ не используется для инвестирования. Пусть время t изменяется дискретно, принимая значения $t=0,1,2,\dots$. Обозначим I_i доходность инвестирования в i -ю страну при условии получения прибыли в ее национальной валюте, P_i - курс обмена национальной валюты i -й страны на СКВ. Эти величины зависят от факторов неопределенности, которые обозначим θ . Таким образом, будем считать, что в момент времени t имеем $I_i = I_i(a'_i, \theta^t)$, $P_i = P_i(a'_i, \theta^t)$, где θ^t - значение фактора θ в данный момент времени.

Ё.С. Илхомова – и.ф.н., доцент ТМИ

АЙЛАНМА МАБЛАҒЛАР ДИНАМИКАСИНИ СТАТИСТИК УСУЛ БИЛАН БАҲОЛАШ

Корхона айланма маблағлари – унинг айланма фондларда, муомала фондларида ва бошқа ҳаракатдаги активларда ифодаланадиган гул маблағларидир. Улар асосий фондлардан фарқли ўлароқ, тўхтовсиз ҳаракатда бўлади. Чунки улар бир ишлаб чиқариш мобайнида тўлиқ истеъмол қилинади, ўз қийматини тайёр маҳсулотга ўтказди, ҳам буюм-натура кўринишида, ҳам қиймат тарзида тикланади.

Уларнинг улуши корхонанинг умумий хўжалик маблағларида фаолият соҳасига қараб 60 фоиздан 90 фоизгача бўлади. Корхонанинг молиявий ва иқтисодий аҳволи кўп жиҳатдан ана шу маблағлардан фойдаланиш самарадорлигига боғлиқ.

Корхонанинг айланма маблағларини иқтисодий ва молиявий таҳлил қилиш учун туркум кўрсаткичлар мавжуд бўлиб, улар учта гуруҳга бўлинади:

- айланма маблағларнинг аҳволини белгилайдиган кўрсаткичлар;
- айланма маблағлар билан таъминланганликни ифодаладиган кўрсаткичлар;
- айланма маблағлардан фойдаланиш самарадорлигини баҳолайдиган кўрсаткичлар.

Лекин, юқоридаги кўрсаткичлар асосан, корхонанинг йиллик иқтисодий фаолияти ҳисоботи, айланма маблағларнинг давр боши ва охиридаги ҳолатлари маълумотлари асосида

аниқланганлиги сабабли, айланма маблағлардан давр мобайнида қандай фойдаланилганлиги, қай ҳолатда ўзгарганлиги ҳақида тўлиқ баҳо бера олмайди. Худди шунинг учун ҳам корхона айланма маблағлари динамикасини математик статистика усуллари билан таҳлил қилиш алоҳида аҳамият касб этади.

Маълумки, бош тўпламни статистик таҳлил қилиш қуйидаги босқичлардан иборат:

1. Бош тўпламнинг тақсимот қаторини тузиш ва уни яққол тасаввур қилиш учун тақсимот қаторини графикларда ифодалаш.

2. Тақсимот қаторини ўзига хос хусусиятларини аке эттирвчи асосий кўрсаткичларни ҳисоблаш.

3. Биринчи ва иккинчи босқичлар натижаларига асосланиб, тақсимотнинг назарий эгри чизигини ясаш.

4. Тақсимот эгри чизигининг адекватлигини статистик баҳолаш ва унинг воситасида тўплам тузилмасини муҳим белгилари бўйича башоратлаш.

Статистик тадқиқотнинг биринчи босқичи натижасида айланма маблағларни давр мобайнидаги ҳолати ҳақида тўлиқ маълумотга эга бўлинади. Тадқиқотнинг иккинчи босқичида эса айланма маблағлар динамикасининг муҳим хусусиятларини ифодоловчи статистик кўрсаткичлар аниқланади. Вариация кенглиги кўрсаткичи айланма маблағга талабни энг катта ва кичик миқдорлари орасидаги фарқни ифодаласа, ўрта квадратик тафовут кўрсаткичи айланма маблағлар динамикасини унинг ўртача миқдоридан оғишини кўрсатади.

Статистик тадқиқотнинг учинчи босқичида айланма маблағлар динамикаси тақсимотининг назарий эгри чизиги ясалди. Бу ерда айланма маблағлардан давр мобайнида текис фойдаланиш мақсадга мувофиқдир. Тадқиқотни охириги босқичида айланма маблағларга талаб башорат қилинади.

**А.Х. Мирзарахмедова — м.н.с.
Институт информатики**

МЕТОДЫ ПРОБЛЕМНО-ОРИЕНТИРОВАННЫХ ОЦЕНОК СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОБЪЕКТОВ

В условиях рыночной экономики требуются применение новых подходов и методов к решению задач управления кадров высокой квалификации. Это позволит концентрировать имеющихся кадров высокой квалификации по приоритетным

направлениям науки и техники, а также оптимально использовать выделяемые из государственного бюджета финансовые ресурсы. Тем самым обеспечить использование рынка как инструмента координации в цикле «научные исследования – разработки – производство», развитие различных форм предпринимательства в сфере науки, выбор приоритетов кадров высокой квалификации на основе комплексного прогноза и др.

Решение этих задач, в свою очередь, требует создания методов анализа и оценки кадров высокой квалификации, обеспечивающих высокие темпы его развития и эффективное использование в решении важнейших проблем социально-экономического развития республики.

Принятия решение в системных исследованиях потребности высококвалифицированных кадров можно представить в виде процессов в системе «Проблемная ситуация - ЛПР - решение». Исходя из некоторой информации о состоянии внешней и внутренней среды, отображающей проблемные ситуации, ЛПР совместно с экспертами и консультантами определяет перечень мероприятий по решению проблем, согласовывает и утверждает приемлемые из них.

В ряде задач, возникающих в процессе принятия решений, а именно на этапе выбора из множества имеющих альтернатив (мероприятий для организации) наиболее предпочтительной в каком-либо смысле, возможно использование некоторых известных правил принятия решений (критериев принятия решений), устанавливающих отношение преимущества между отдельными альтернативами и применение теории полезности.

Модель предполагает наличие исходной информации в форме нечетких отношений предпочтения (н.о.п.) $\mu_R(x, y)$, заданных на множество альтернатив U . Рациональный выбор альтернатив $x^* = \arg \max_y \mu_{H.E}(x)$ осуществляется из специаль-

ного класса недоминируемых альтернатив Орловского – ХНД. Функция принадлежности (ф.п.), которого

$$\mu_{x^*}(x) = 1 - \max_y \mu_R(x, y), \quad \mu_{R^*}(x, y) = \max(0, \mu_R(x, y) - \mu_{R^*}(y, x)).$$

Пусть ЛПР необходимо выбирать из областей республики самый лучший регион по следующим параметрам:

– число организаций, выполнявших научные исследования и разработки;

- затраты на научно-технические работы по типам организаций;
- фондовооруженность;
- выработка научно-технической продукции;
- прибыль.

Нечеткая информация выражена в виде матриц предпочтения R_1, R_2, R_3, R_4, R_5 и R . Найдем матрицу Q_1^{HD} .

$$\rho Q_1^{H2}(x_1) = 1 - \max(0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0) = 1$$

$$\rho Q_1^{H2}(x_2) = 1 - \max(0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0) = 1$$

$$\rho Q_1^{H2}(x_3) = 1 - \max(0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 0; 40; 0; 0; 98) = 0,02$$

и т.д., т.е.

$$\begin{pmatrix} X_1 & X_2 & X_3 & X_4 & X_5 & X_6 & X_7 & X_8 & X_9 & X_{10} & X_{11} & X_{12} & X_{13} & X_{14} \\ 1; & 1; & 0,02; & 0,01; & 0,01; & 0,43; & 0,1; & 0,11; & 0,01; & 0,07; & 0,11; & 0,01; & 0,02; & 1; \end{pmatrix}$$

Поранжировав все регионы, определили что, город Ташкент является наилучшей средой из предложенных 14 регионов: первое место – город Ташкент; второе место – Навайская область; третье место – Ташкентская и Самаркандская области.

Таким образом, модели на нечетких отношениях вполне применимы для решения задач управления кадров высокой квалификации.

E.M. Rudenko – senior teacher BFA

THE METHODS OF ENGLISH LANGUAGE TEACHING IN THE ACADEMY FOR THE LAST YEARS

After getting independence the economy of Uzbekistan began developing market relations between countries. In this period of market developing economy the banks play one of the main role. To pull the economy forward we need the developed banking System and professionally skilled workers, e.g. bankers. The methods of teaching English in our Academy should be realized according to the international standards. The students of the Academy are taught not only the theoretical knowledge but they should have international connections with foreigners. So the methods of teaching should allow the graduates of the Academy to apply their knowledge not only in the developing of banking system but as well for the developing the whole economy of the Republic.

So, teachers should use new methods such as: we should be skilled while listening to the students. The trainee courses should include not only theoretical but practical part as well. During the teaching process the teacher should be active and have a sense of hum our.

During my work I try to use interactive methods of teaching: discussion, presentation, role play. Every lesson we should motivate their brain attack, in order to stimulate their activities, their mentality and provide them with alternative decision. This year I have intermediate students, on their way of learning English they should become competent communicators and they should have enough language at their disposal, which, together with a few tried and tested communicative strategies, enable them to function more than adequately in most situations.

They accept that they may need some remedial work to deal with a few persistent elementary errors but a keen to tackle more complete structures, expand their mental lexicon and develop of a «feel» for the language.

The Academy realizes activities on the basis of curriculum and training programs, which were worked out taking into account modern requirement of the development and reformation of the economical and sociopolitical life of the Republic of Uzbekistan. We meet the requirement of the state educational standards as well.

Banking and Finance Academy focuses attention on the methods of teaching English. The strategies of teaching English should involve:

1. Listening, creating the vocabulary of spoken English, spoken practice in mini groups.

2. Reading techniques, encouraging students to collect words and develop their own word list.

3. Reading and interpreting texts for economists.

4. Technique of the translation of special and scientific texts.

5. Structural grammar is to improve accuracy.

6. Writing is to teach the students organizing their thoughts and forming the opinion in writing essays.

7. Using visual practice, viewing the video films of general and special direction.

It is important to note that the teachers of the Academy should always improve the methods of teaching English. We should select the latest published materials reflecting the modern economic situation in Uzbekistan and in the overseas countries.

МЕТОДЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИНФОРМАЦИОННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕГИОНА

Информационной безопасностью называют меры по защите информации от неавторизованного доступа, разрушения, модификации и задержек в доступе. Информационная безопасность включает в себя меры по защите процессов создания данных, их ввода, обработки и вывода. Целью информационной безопасности является обезопасить ценности системы, защитить и гарантировать точность и целостность информации, минимизировать разрушения, которые могут иметь места, если информация будет модифицирована или разрушена. Информационная безопасность требует учета всех событий, в ходе которых информация создается, модифицируется, к ней обеспечивается доступ или она распространяется.

По нашему мнению методы обеспечения информационной безопасности региона разделяются на правовые, организационно-технические и экономические.

К правовым методам обеспечения информационной безопасности региона относится разработка нормативных правовых актов, регламентирующих отношения в информационной сфере, и нормативных методических документов по вопросам обеспечения информационной безопасности региона.

К организационно-техническим методам обеспечения информационной безопасности региона относится:

- разработка, использование и совершенствование средств защиты информации и методов контроля эффективности этих средств, развитие защищенных телекоммуникационных систем, повышение надежности специального программного обеспечения;

- создание систем и средств предотвращения несанкционированного доступа к обрабатываемой информации и специальных воздействий, вызывающих разрушение, уничтожение, искажение информации, а также изменение штатных режимов функционирования систем и средств информатизации и связи;

- выявление технических устройств и программ, представляющих опасность для нормального функционирования информационно-телекоммуникационных систем, предотвращение перехвата информации по техническим каналам, применение

ние криптографических средств защиты информации при ее хранении, обработке и передаче по каналам связи, контроль за выполнением специальных требований по защите информации;

– сертификация средств защиты информации, лицензирование деятельности в области защиты государственной тайны, стандартизация способов и средств защиты государственной тайны, стандартизация способов и средств защиты информации;

– совершенствование системы сертификации телекоммуникационного оборудования и программного обеспечения автоматизированных систем обработки информации по требованиям информационной безопасности;

– контроль за действиями персонала в защищенных информационных системах, подготовка кадров в области обеспечения информационной безопасности региона.

Экономические методы обеспечения информационной безопасности региона включает в себя разработку программ обеспечения информационной безопасности и определение порядка их финансирования; совершенствование системы финансирования работ, связанных с реализацией правовых и организационно-технических методов защиты информации, создание системы страхования информационных рисков физических и юридических лиц.

В заключении можно сказать, что информационная безопасность имеет стратегическое значение в развитии общества любого государства.

А.О. Чижова – ст. преподаватель БФА

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СЕТИ ИНТЕРНЕТ В ОБУЧЕНИИ ИНОСТРАННЫМ ЯЗЫКАМ

Сейчас уже все понимают, что Интернет обладает колоссальными информационными возможностями и не менее впечатляющими услугами. Но нужно не забывать, что, какими бы свойствами ни обладало то или иное средство обучения, информационно-предметная среда, первичные дидактические задачи, особенности познавательной деятельности учащихся обусловленные определёнными целями образования. Интернет со всеми своими возможностями и ресурсами – средство реали-

зации этих целей и задач. Поэтому прежде всего следует определиться, для решения каких дидактических задач в практике обучения иностранным языкам могут оказаться полезными ресурсы и услуги, которые предоставляет всемирная сеть. Интернет создаёт уникальную возможность для изучающих иностранный язык пользоваться аутентичными текстами, слушать и общаться с носителями языка, т.е. он создаёт естественную языковую среду. Возможности и ресурсы сети Интернет при изучении иностранных языков можно использовать следующим образом: для включения материалов сети в содержание урока (интегрировать их в программу обучения); для самостоятельного поиска информации учащимися в рамках работы над проектом; для самостоятельного изучения, углубления первого или второго изучаемого иностранного языка, ликвидация пробелов в знаниях, умениях, навыках; для самостоятельной подготовки к сдаче квалифицированного экзамена экстерном; для систематического изучения определенного курса иностранного языка дистанционно под руководством преподавателя.

Все это, вполне очевидно, разные задачи объединены единой целью обучения — формированием коммуникативной компетенции. Итак, каким образом можно использовать возможности, предоставляемые сетью Интернет, на занятиях иностранного языка? Обратимся непосредственно к анализу этих возможностей. Однако при этом придется учитывать конфигурацию используемого для этих целей компьютера: оснащен ли компьютер звуковой платой, звуковыми колонками; оснащен ли компьютер видеочкамерой для проведения видеоконференций с партнерами.

Если компьютер имеет звуковую плату, можно записать (с определенными техническими условиями) и звуковую информацию (речь политических и государственных деятелей, интересные выступления на разные темы носителей языка по самым разным вопросам), сократив ее до нужных пределов на своем магнитофоне; провести устное обсуждение полученных по электронной почте писем партнеров по проекту; провести в группах сотрудничества обсуждение, дискуссию по той или иной проблемной информации, полученной из ресурсов сети Интернет, а затем организовать общую дискуссию всей группы; провести лингвистический анализ определенных сообщений, устных или письменных высказываний носителей языка, содержащих фразеологизмы, реалии, идиомы, пословицы, по-

говорки, неологизмы, отражающие специфику функционирования изучаемого языка в культуре народа; использовать хотя бы фрагментарно художественные произведения авторов страны изучаемого языка, полученные в виртуальных библиотеках. Особенно это богатый материал для различного рода проектов, дискуссий.

A.A. Kasimov – Head, International Financial Institutions, Uzpromstroybank.

INFORMATION TECHNOLOGY IN BANKING MANAGEMENT

Information Technology (IT) is extensively used in different spheres of economy and there is a number of reasons for that. To be more precise, IT facilitates the working process in general and is of much help in particular. That is, there are some specific fields which heavily rely on use of IT and fully dependent on it.

In order to succeed in today's rapidly developing and highly competitive world a firm must gather and process large volumes of information. The number of sources of information is so diverse and so big, that it is virtually impossible to control the flow of information. Therefore, one must be very selective and quick in gathering, processing and interpreting information into useful tools for the management of the firm to make correct decisions. In other words, a firm must manage information, in order to control it effectively and get maximum return out of it.

Economic development is directly related to the level of development of financial systems. Therefore there is no need of arguing about the importance of financial systems development. Countries with transition economies face many obstacles and challenges on the way of transforming their economies into open market oriented type of economy. It is important, though to take into account the fact that financial systems of most transition economies are represented with banking system oriented financial systems. Therefore, in order to extract maximum efficiency from banking in reforming and developing financial sector, new methods of management and new tools of management should be introduced. One of those methods include corporate governance techniques. Principles of corporate governance are being actively introduced not only in newly established privately owned banks, but also in existing and larger banks.

These are applied at all levels and structural units of banking, which include: management of risks associated with banking activities, strategic planning, management of risks born in crediting, management of loan portfolio, monitoring and others, even in such areas as human resource management (HRM).

Above should be reinforced with continual flow of in – time, appropriate and reliable information. And these, in turn, mean introduction and implementation of new technologies and tools, software programs and applications.

IT could be viewed in two different approaches that is, as a means of communication, gathering, storing and transferring, handling of large amounts of data and information that is, these are cost and time effective tools for exchange of information. At the same time, IT also could be viewed as tools of calculations, analysis and data processing.

In order for management to make quick and appropriate decisions on time, true and reliable information should be communicated to them, in the form of reports, tables and graphs that is, in a presentable manner. Together with that, IT is also used directly on the work process of banking activities, for example dealing on the international markets, exchange of information and passing on reports to management and higher controlling bodies, such as the Central Bank, Statistical department, other government bodies.

IT is also used for calculations, analysis and data processing purposes in banking activities, such as crediting, project assessment, monitoring. For these purposes special computer programs and applications are being developed.

In this difficult and challenging period development of economy in general and financial sector in particular, the importance of development of infrastructure is closely related with development of information systems and introduction of new and more sophisticated information technologies.

Together with that, issues of privatization and related problems have the role to play in economic development, which also imply to what extent all these processes rely on the level of IS and IT development.

Therefore, development of information technologies and information systems in general and in particular is important and essential in introduction of new management tools and techniques in banking system, which consequently, greatly affect economic development in general.

РОЛЬ И МЕСТО ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В РЕШЕНИИ ПОСТАВЛЕННЫХ ЗАДАЧ ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ СТРАНЫ

Использование информационных технологий во всех сферах жизни общества служат основным факторам сегодняшнего научно-технического прогресса. Успешное применение информационных технологий в экономической сфере страны в корне меняет содержание и качество осуществляемых операций в ней.

Сегодняшняя денежно-кредитная политика Узбекистана направлена на повышение платежеспособности национальной валюты и обеспечения стабильного движения денежных ресурсов в стране. В решении данной проблемы со стороны правительства Узбекистана своевременно принимаются соответствующие меры. В частности, 15 апреля 2005 года принято новое Постановление №ПП-57 Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по совершенствованию налично-денежного обращения и сокращению внебанковского оборота». Разработанные меры в данной Постановлении Президента Республики направлены на обеспечения максимального возвращения денежной массы в банковскую систему. Это естественно, деньги, которые обращаются касательно банковской системы, поддаются четкому контролю и регулированию. А деньги, которые оборачиваются вне банковской системы страны, создают трудности для экономики, которые и являются основными источниками внебанковского оборота, снижения платежеспособности национальной валюты и служит для теневой экономики.

Решение этих задач во многом зависит от степени эффективного использования информационных технологий в организации денежного обращения в стране.

В Узбекистане, как и в других странах СНГ, идет активное освоение кредитными организациями новой техники и технологии. Современные информационные технологии, эффективно используемые в банковском секторе, позволяют минимизировать производственные издержки, ускоряют оборачиваемость ресурсов, обеспечивают создание системы комплексного регу-

лирования банковской деятельности и позволяют успешно решать задачи денежно-кредитной политики страны.

В мире наблюдается тенденция перехода от традиционных методов банковского обслуживания на дистанционные и автоматизированные методы. Если взять небольшой опыт за годы независимости Узбекистана, то применение информационной технологии в межбанковских расчетах способствовала революционному увеличению скорости проведения платежей (по отношению с 1991 г. — на 8640 раз), что создала условия для ускорения оборачиваемости и уменьшения объема средств, находящихся в пути.

Для решения поставленных задач по стабилизации денежного обращения, с нашей стороны предлагается использовать такие банковские технологии, как:

— «Home-banking», для физических лиц по проведению через банки практически всех видов платежей из дома или с удобного им места, что обеспечит минимизацию сроков прохождения платежей;

— «Клиент-банк», с использованием возможностей сети Интернет. Для повышения качества банковского обслуживания, необходимо обеспечить дистанционный контакт на базе широкого использования программного продукта «Банк-клиент», и внедрения новой системы «Банк-Клиент Онлайн». Система «Клиент-Банк» - автоматизированная компьютерная система электронных расчетов через модемную связь, обеспечивающая полноценное расчетное обслуживание. Система «Банк-Клиент Онлайн» в любое время предоставляет возможность получить доступ через интернет к счетам организации, открытых в современных банках. Эта система создает банковским клиентам нетрадиционный доступ к современным и уникальным банковским услугам. Внедрение вышеназванных систем позволят клиентам банка, независимо от их место нахождения, своевременно получать информацию об остатках на счетах, проводить платежи и совершать другие операции, кроме этого, в республике обеспечится расширения системы электронной торговли и возможности осуществления трансграничных платежей на более качественном уровне;

— системные программы по автоматизации межбанковского рынка капитала с использованием современных программных обеспечений по предоставлению кредита, особенно «Овердрафта»;

- автоматизированных систем управления и анализа банковских рисков, кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг;
- карточные технологии для применения их в денежном обращении, в частности при выполнении расчетно-платежных процессов на розничном уровне.

N.V. Tsarikova – senior teacher BFA

BALANCE IN LANGUAGE TEACHING AND LEARNING

Over the years there have been many arguments as to whether Foreign Language Teaching should be teacher centered or learner centered. Most people involved in language teaching and learning would agree that almost all modern literature on methodology advocates learner-centered approaches. Every ELT conference nowadays usually has plenty of presentations on learner centered teaching.

Teaching field has been subject to frequent major shifts in philosophy- shifts that reflect changing assumptions about the purpose of language study, the nature of language, the process of learning and language learning, and the role of teaching in general and language teaching in particular.

Kumaravadivelu (1994) noticed that all methods and approaches can be divided into *language-centered, learner-centered and learning-centered methods*. *Learner-centered methods* (e.g., communicative methods) seek to provide opportunities for learners to practice preselected, pre-sequenced linguistic structures and communicative notions through function-focused activities, assuming that preoccupation with form and function will ultimately lead to L2 mastery.

Hammerly (1991) makes a valid point in my opinion challenging CLT. He maintains that the communicative approach has been widely promoted without carefully controlled methodological comparison studies: 'While a few studies have attempted to compare certain teaching procedures, I know of no major study in which a communicative method was carefully compared with a structural method, much less a balanced method emphasizing *both* structure and communication as needed. The lack of such objective data should have led to concern and caution.

Different changes in approaches and methods have been aimed at making teaching effective. One of the traditional principle arguments in various methodologies is the issue of centeredness. In some methods/approaches the center is on the teacher whereas the others

put the focus on the learner. Another long-established argument that has become somewhat traditional is the issue of fluency and accuracy. While some educators are convinced that language functions should be emphasized over forms, others feel strongly that grammatical accuracy should be stressed over the fluency. However, there are those who believe that teaching should aim for a balance between the two.

Hammerly (1991) states in his book on Fluency and Accuracy that balance will not be achieved by focusing almost exclusively on one type of competence, one skill or one language component. Hammerly makes a point that *balanced results in SL teaching are possible only when a beginning and intermediate emphasis on linguistic accuracy gradually shifts to an advanced emphasis on communicative fluency and accuracy.*

According to Hammerly (1991), approaches to and methods of language teaching, which of course follow assumptions, exhibit the same imbalance. From an overconcern with structure, methodologists have moved to an overconcern with communication and, in many programs, neglect of structure. Students are expected to communicate however they can. Control of structure, these theorists say, will gradually emerge unconsciously. Well, this does not happen and can not happen within the SL classroom. Encouraging students to communicate freely beyond what they know of the SL leads them to make far more errors than can possibly be corrected effectively (even if the students are old enough to benefit from linguistically focused correction); as a result, the deficient mental rules on which those errors are based become habitual.

D.R. Abdrazakova – senior teacher BFA

INTERACTIVE METHODS IN ESP TEACHING

Nowadays interactive methods are widely applied in teaching foreign languages. A game is considered one of the most efficient interactive methods. Although games are recreational activities by nature and their main purpose is to reinforce what has already been taught. In the course of a game, learners are engaged in an enjoyable and challenging activity with a clear goal. Often, students are so involved in playing the games that they do not realize they are practising language.

In addition to grammar, games can provide practise in another key language area: vocabulary. It is extremely important aspect because the main goal of ESP teaching is teaching special banking, finance and tax terminology.

Games facilitate initial practice and revision of vocabulary in an enjoyable context, thus making classroom vocabulary study an amusing and satisfying experience for both teachers and trainees. Some games are played with the whole class, often with the trainees, divided into two teams, while others can be played in pairs or small groups.

1. **Memory game** begins with one trainee saying a sentence and the next one in turn adds word or phrase to the sentence, repeating what has gone before in the game order, for example:

Trainee 1: *I went to the bank.*

Trainee 2: *I went to the bank to open an account.*

Trainee 3: *I went to the bank to open a current account.*

Anyone who cannot add to the list or makes a mistake in ordering the words must drop out of the game. The last player remaining is the winner. This game may be exploited while working with words related to any topic.

2. **Word association** requires trainees to name all the words they know associated with any special topic. One trainee says a word from the category, then the next student must immediately say another word from the next category. The next trainee continues with another term and so on around the class. For the topic «*Project Finance*», for example, the game may begin this way:

Trainee 1: *project finance*

Trainee 2: *bridging finance*

Trainee 3: *syndicated loan*

Anyone who can't think of a word immediately has to drop out of the game.

3. **Guessing** provides a good opportunity to develop trainees' skills in defining words and paraphrasing. For this game the teacher puts the students in pairs, facing each other, and gives a card with the terms written on it to each trainee and asks them not to show their cards to each other. The words written on each card are the terms related to any topic. Each trainee describes the notion written on the card without saying its name. The other student has to guess this term.

Trainee 1: *It is a compulsory contribution paid by both natural and legal persons.*

Trainee 2: *It is a tax.*

These games can be an important and enjoyable way of practising vocabulary for learners. If these interactive methods do not allow teachers to exploit a particular game in some teaching situations they may adapt them to the proficiency level of their classes or modify any game to suit different teaching environments.

М.А. Тилляшайхова – ТФИ

СОВРЕМЕННЫЕ ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И ОБРАЗОВАНИЕ

С обретением независимости Узбекистан выбрал собственный путь и осуществляет строительство нового демократического правового государства с устойчивой социально-ориентированной рыночной экономикой.

Освоение информационных технологий является важнейшим фактором экономического и социального развития любой страны. Высокий уровень использования информационных технологий и Интернета вызывает так называемый взрывной эффект и бум в экономике. Ее структура меняется в сторону развития малогабаритных, высокотехнологичных предприятий, выпускающих конкурентоспособную и удобную для транспортировки продукцию. Решается и проблема занятости молодежи. Молодые специалисты могут с помощью Интернета находить работу на мировом рынке и плодотворно трудиться, не меняя места жительства.

Современное мировое образование характеризуется следующими тенденциями:

- эволюцией знания в основной источник стоимости в информационном обществе;
- становлением образования важнейшим фактором преодоления отсталости в развитии большей части человечества;
- трансформация, расширение понятия образования. Образование перестает отождествляться только с формальным школьным и даже вузовским обучением;
- переходом от концепции функциональной подготовки к концепции развития личности;
- концепцией непрерывного образования и развитием образования взрослых;

– превращением знания в товар и развитием рыночных отношений в сфере образования;

– интеграцией образовательных систем и переходом образования в категорию общемировых приоритетов.

Перечисленные тенденции определяют основные направления в развитии новой образовательной системы, которая ориентирована на реализацию высокого потенциала компьютерных и телекоммуникационных технологий. Именно технологический базис новых информационных технологий позволяет реализовать одно из главных преимуществ новой образовательной системы - обучение на расстоянии или, как его называют иначе, дистанционное обучение.

Дистанционное обучение - новая форма организации учебного процесса, базирующаяся на принципе самостоятельного обучения студента с помощью развитых информационных ресурсов. Среда обучения характеризуется тем, что учащиеся в основном, а часто и совсем, отдалены от преподавателя в пространстве и/или во времени, в то же время они имеют возможность в любой момент поддерживать диалог с помощью средств телекоммуникации.

Система развивающего дистанционного обучения экономически целесообразна как для государственного бюджета, так и для обучаемых, в особенности с переходом на международный уровень.

– Использование высококачественных учебных программ, материалов, информационных ресурсов широчайшим кругом обучаемых снижает стоимость обучения.

– Возможность концентрации интеллектуальных и финансовых ресурсов на создании широко тиражируемых высококачественных учебных материалов и программ обуславливает высокий уровень профессионализма прошедших обучение, что экономически выгодно для каждого государства.

– В связи с отсутствием «стен» в открытых учебных заведениях сокращаются расходы на содержание зданий и общежитий.

– Отсутствуют или существенно сокращаются расходы на переезды к месту учебы и проживания.

– Возможность совмещать производственную деятельность и обучение, делают экономически возможным обучение той части населения, которая не может или не хочет прерывать производственную деятельность.

Развитие ДО необходимо не только учебным заведениям нового типа, но и традиционным университетам. Во-первых, для того, чтобы расширить спектр предоставляемых услуг и решить свои экономические проблемы. Во-вторых, для того, чтобы выдержать конкуренцию со стороны других, нетрадиционных разработчиков учебных курсов как их региона, так и из других регионов и даже стран.

Подразделения ДО в традиционных университетах работают, как правило, на принципах самоокупаемости. И достижение эффекта экономии от масштаба оказания дистанционных образовательных услуг может приносить значительный доход.

С.В. Финогеева – преподаватель БФА

КЕЙС МЕТОД ПРИ ОБУЧЕНИИ ИНОСТРАННОМУ ЯЗЫКУ

Метод конкретной ситуации (кейс-метод) – это методика ситуационного обучения, понимаемая как непрерывный процесс, направленный на систематическое, целенаправленное описание, изучение, анализ объектов реальной действительности (например, банк, предприятие, компания, организация и т.д.)

Этот метод способствует развитию изобретательности, умения решать проблемы. Он развивает способность проведения анализа и диагностики проблем. С его помощью развиваются такие квалификационные качества, как умение четко формулировать и высказывать свою позицию, умение общаться, дискутировать, воспринимать и оценивать информацию.

Данный метод, наконец, способствует развитию у слушателей чувства уверенности в себе, способствует преодолению излишней робости и чрезмерной самоуверенности.

Кейс-метод в наибольшей степени способствует особенностям осуществления управленческого образования, так как:

- конкретные ситуации связывают обучение с реальностью;
- работа с конкретной ситуацией дает возможность слушателям осуществлять свободный поиск путей анализа и решения проблем, т.е. учебный процесс идет в форме творческого поиска;

— при разборе конкретной ситуации обучаемый занимает активную позицию, фактически сам генерирует идеи и активно взаимодействует с другими обучаемыми;

— в процессе разбора конкретной ситуации и ее анализа обучаемые сами ставят для себя вопросы и ищут способы ответа на них.

Кейс — или конкретная ситуация, основан на реальной действительности (например, функционирование какого-либо предприятия), описывает его деятельность и включает в себя дополнительную отраслевую информацию, направленную на поиск и реализацию того или иного решения в процессе обсуждения в группе или индивидуально.

В большинстве случаев кейс должен содержать:

- имена и должности главных героев;
- даты и место, где происходит действие;
- описание конкретной деловой проблемы;
- информацию о стране, отрасли и продукте, рынке и главных конкурентах;
- расширенное описание ситуации по проблеме;
- записку по преподаванию, в которой рассматриваются примерные вопросы по данному кейсу, определена целевая группа, цели преподавания, анализ проблем и их концептуальное обоснование.

Кейс может содержать видео-, аудио- материалы, материалы на электронных носителях или любые другие.

Большинство кейсов основываются на исследованиях самого автора, то есть его посещения конкретной организации и его общении с ее руководителем и некоторыми сотрудниками. При этом используется реальная информация о деятельности банка или фирмы. В качестве дополнительной или альтернативной информации могут быть использованы материалы, опубликованные в печати (газеты, журналы и др.). Материалами также могут быть официально опубликованные общие и финансовые отчеты зарубежных компаний по итогам года и другие.

Некоторые типы кейсов:

- иллюстрирующие какую-либо теорию или концепцию;
- освещающие исторические события;
- предназначенные для обучения принятия решений;
- обучающие навыкам анализа и систематизации информации.

Многие кейсы не имеют четко определенного профиля, так как содержат в себе многие из вышеназванных аспектов.

Обычно кейсы относятся к одной из изучаемых дисциплин, но могут быть и междисциплинарные кейсы.

**М.Э. Аширбекова — зав. каб.
кафедры БФА**

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ КОМПЬЮТЕРНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ОБУЧЕНИИ ИНОСТРАННЫМ ЯЗЫКАМ

Узбекистан уверенно входит в мировое сообщество, широко проходят процессы интеграции и глобализации поэтому возрастает и роль иностранных языков в обществе. На сегодняшний день иностранные языки во многом определяют активизацию политической, экономической и культурной жизни страны.

В обучении иностранным языкам компьютерные технологии играют большую роль. Применение компьютерных технологий, которые широко используются в новых педагогических технологиях, позволяет сделать занятия разнообразными и познавательными в увлекательной форме провести проверку знаний учащихся.

Одним из средств, позволяющих ускорить процесс овладения иностранными языками, является компьютер. Прежде всего, он обеспечивает выход в Интернет, что позволяет слушателям Академии пользоваться информацией на иностранных языках, дает возможность заочно принимать участие в различных семинарах и конференциях, расширяет кругозор, совершенствует культуру речи, увеличивает лексический запас. У слушателей появляется возможность для систематического изучения курса по иностранному языку дистанционно и самостоятельной подготовки к сдаче экзаменов. Но даже при отсутствии Интернета можно использовать компьютерные обучающие программы.

При обучении иностранным языкам широко используются такие программы, как «ET» (English Tutor), «LM» (Lingua Marching), «English Grammar in Use». Эти программы носят обучающий и тренировочный характер и позволяют выработать у слушателей необходимые языковые навыки.

Программа «ET», помимо обучающего характера в увлекательной форме (кроссворды, игры), носит и тестирующий характер, позволяющий проверить знания слушателей по таким аспектам, как грамматика, лексика, знание определенных тем по разговорному английскому языку и получить соответствующую оценку.

Программу «LM», существующую на 5 языках – английском, немецком, французском, итальянском и испанском, целесообразно использовать в группах с начинающим уровнем владения иностранными языками для работы с лексическим материалом. Эта программа позволяет ознакомиться с необходимой лексикой и проработать его на занятиях по иностранным языкам.

Компьютерная программа «English Grammar in Use» была разработана на базе учебника R. Murphy «English Grammar in Use», представляющая из себя тематически подобранные упражнения. После проработки новой грамматической темы она позволяет выполнить ряд упражнений по различным грамматическим темам, совершенствуя тем самым языковые навыки.

Таким образом, использование компьютерных технологий способствует формированию устойчивой мотивации к изучению иностранных языков, увеличению словарного запаса, правильного использования грамматики, поэтому их использование при обучении иностранным языкам является эффективным и целесообразным, позволяет сделать занятие интересным как для преподавателей так и для слушателей.

Н.Э. Жиянова – ассистент ТФИ

МОДЕЛЬ ОПТИМАЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ СТРУКТУРЫ АКТИВОВ И ПАССИВОВ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Понятие оптимального управления структуры активов и пассивов коммерческого банка является одним из основополагающих в теории банковского дела, поскольку вся деятельность банка сводится к грамотному формированию пассивной части баланса с последующим инвестированием накопленных средств в активные инструменты. При формировании модели оптимизации структуры активов и пассивов кредитной организации, которая учитывает практические аспекты деятельности коммерческого банка. Модель не должна противоречить суще-

ствующим воззрениям на управленческие процессы, однако её использование должна оказать ощутимый эффект на качество функционирования этого банка.

При выборе вида модели необходимо пользоваться следующими принципами: научная новизна, логическая целостность теоретических предпосылок, возможность практической реализации. Кроме того, учитывать противоречия между стремлением банка к наращиванию прибыли соблюдением требований ликвидности и допустимого уровня риска. Осуществляя размещение привлечённых средств клиентов, банки отдают предпочтение активам с наиболее высокой доходностью. Обратной стороной такого подхода является повышенный риск потери ликвидности, потому что, чем выше доходность инструмента, тем выше вероятность полной потери размещённых в него средств.

Наиболее доходные активы обладают более высоким уровнем риска, и поэтому возникает проблема: с одной стороны кредитные организации заинтересованы в получении максимальных доходов от своих активных операций, с другой - сталкиваются с ростом риска потери ликвидности. Подобное противоречие имеет объективный характер и не может быть устранено в современных экономических условиях. Каждый банк формирует политику в области создания структуры активов, что не всегда приводит к эффективным результатам. Поиск оптимального сочетания доходность – ликвидность – риск продолжает являться самой актуальной задачей банковской деятельности.

Каждое направление развития банка получает широкое освещение в публикациях, но в теории и в практике банковской деятельности стоит вопрос о реализации модели оптимизации по критериям Доходность – Ликвидность – Риск. При этом полноценность модели должна позволять найти решение, удовлетворяющее как условию достижения максимальной прибыли, так и обеспечить необходимый уровень безопасности функционирования кредитной организации.

Построенная модель распределения ресурсов кредитной организации призвана в полной мере соответствовать обозначенным выше принципам и отвечает интересам и банков, и контролирующих их деятельность органов. Оптимальный подход базируется на использовании элементов экономико-математического моделирования.

Результаты анализов использования модели позволяют повысить качество управления банком, повысить конечный финансовый результат. При этом практическая реализация одних положений, например, определение реальной доходности активов, легко адаптируются к практическому использованию. Другие — требуют детального рассмотрения в условиях конкретного коммерческого банка, обратившегося к их применению. Всё это даёт возможность найти новые способы оптимального управления активами и пассивами коммерческого банка подтверждается опытом внедрения в Тадбиркорбанка Республики Узбекистан.

Ш.Р. Имомкариева — БМА изланувчиси

БАНКНИНГ МОЛИЯВИЙ ҲОЛАТИНИ ТАҲЛИЛ ҚИЛИШ АҲБОРОТ ТЕХНОЛОГИЯСИНИНГ МАҚСАДИ ВА АҲБОРОТЛАР МАНБАЛАРИ

Ўзбекистон Республикаси банк тизими 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 ошириш банк ходими томонидан мантиқий тамойилларга асосланган қарор қабул қилишни талаб этади. Банкнинг молиявий барқарорлиги унинг рақобатчилик муҳитини енга олишга ҳам имкон беради.

Банк молиявий ҳолатини таҳлил қилиш ўзи ичига бир қанча босқичларни қамраб олади. Улар: таҳлил мақсадини аниқлаш, маълумот йиғиш, маълумотларни бошланғич қайта ишлаш, тезкор таҳлил, алоҳида ва чуқур таҳлил, қарор қабул қилишни асослаш. Банк молиявий ҳолатининг ишончлилики даражасини ва қабул қилинаётган қарорларнинг асосланганлигини ошириш учун иложи борича тўлиқ ва чуқур таҳлилни амалга ошириш керак.

Таҳлилни амалга ошириш учун керак бўладиган маълумотларни қуйидагича таснифлаш мумкин: молиявий ҳисоботлар, молиявий ҳужжатлар, оммавий ахборот воситаларидаги маълумотлар, учинчи томонлардан олинган маълумотлар.

Молиявий барқарорликни аниқлаш учун банк балансининг пассив ва активлари гуруҳлари бўйича таркибий таҳлил

этилади. Таҳлил давомида банк пассивидаги ва активдаги гуруҳлар салмоғи мос равишда аниқланади. Олинган натижалар белгиланган назорат қийматлари билан солиштирилади. Агар олинган натижа белгиланган қийматдан кичик бўлса, у ҳолда молиявий ҳолат нобарқарор ва турли рискларга таъсирчан деб ҳисобланади.

Тижорат банки самарали фаолиятини баҳолаш ахборот технологияси функционал таъминотининг асосий масалалари учта – йирик, ўрта ва кичик банклар баланси ҳисоботининг 2002 йил 1 январдаги ҳолати асосида ҳисобланди ва баҳоланди. Банкларнинг бундай гуруҳларга бўлинишини аниқлашда «Ахбор-рейтинг» банклараро рейтинг компанияси маълумотларидан фойдаланилди. Тижорат банки самарали фаолиятини баҳолаш унинг молиявий ҳолатини ифодаловчи кўрсаткичларни таркибий коэффициентлар усулида таҳлил этишга асосланган бўлиб, бунда банклар баланси активларининг ва пассивларининг таркиби ва тўлов қобилияти баҳоланган.

Тадқиқотлар банкнинг самарали фаолиятини баҳолаш ахборот технологиялари асосида унинг бозор муносабатлари ривожланишига таъсир кўрсата оладиган омилларини ва яқуний иқтисодий натижаларини аниқлашга ҳамда самарали бошқариш қарорларини ишлаб чиқиш имкони яратилишини кўрсатади. Тижорат банкларининг молиявий ҳолатини тезкор таҳлил этишнинг замонавий ахборот технологияларини яратиш ва татбиқ этиш республикамизнинг банк амалиёти учун долзарб масалалардан биридир. Бу йўналишдаги илмий тадқиқотлар молиявий фаолият муҳитини таҳлил этиш технологиясига асосланган, банк жараёнларини таҳлил этиш ва оптималлаштиришнинг информацион технологияларини мукамаллаштириш усулларини яратишга қаратилган. Илмий иш натижалари қуйдагиларни аниқлаш имконини беради: самарали фаолиятни миқдорий 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.

V СЕКЦИЯ
ИҚТИСОДИЙ ИСЛОҲОТЛАРНИ
ЧУҚУРЛАШТИРИШДА ХАЛҚАРО МОЛИЯ
ИНСТИТУТЛАРИНИНГ РОЛИНИ ФАОЛЛАШУВИ
МАСАЛАЛАРИ

ВОПРОСЫ АКТИВИЗАЦИИ РОЛИ
МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ
В УГЛУБЛЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕФОРМ

Т.С. Расулов — доц., зав. кафедрой БФА
Р.З. Юлдашев — начальник отдела МинФин.

ПРОБЛЕМЫ СОТРУДНИЧЕСТВА РЕСПУБЛИКИ
УЗБЕКИСТАН С МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ
ИНСТИТУТАМИ

Интернационализация мировой экономики привела к созданию международных финансовых организаций, основными функциями которых являются объединение усилий мирового сообщества в целях достижения устойчивого экономического развития, осуществление межгосударственного валютного и финансово-кредитного регулирования, совместная разработка и координация мировой денежно-кредитной политики. Значение этих организаций постоянно возрастает, особенно велика их роль в регулировании мировых или региональных финансовых и экономических кризисов.

Начиная с 1992 года, Республика Узбекистан является полноправным членом многих международных финансовых институтов. Постановлением Верховного Совета Республики Узбекистан №633-ХII от 02.07.1992 г. введён в действие Закон Республики Узбекистан «О членстве Республики Узбекистан в Международном валютном фонде, Международном банке реконструкции и развития, Международной ассоциации развития, Международной финансовой корпорации, Многостороннем агентстве гарантий инвестиций». Сотрудничество с крупными международными финансовыми структурами, такими как группа Всемирного банка, Международный валютный фонд и другие позволило Республике Узбекистан добиться значительных успехов в достижении своей программы по мак-

розэкономической стабилизации и проведения реформ. Предоставление Всемирным банком и МВФ кредитов на поддержание национальной валюты, а также ужесточение политики, проводимой правительством, позволило стабилизировать внутренний валютный рынок, что дало Узбекистану возможность осуществить серьёзные шаги по либерализации валютной системы.

В последние годы в Республике Узбекистан кредиты, предоставляемые международными финансовыми институтами в большей степени идут под инвестиционные проекты и Министерством финансов Республики Узбекистан, во избежание вышеуказанных проблем с кредитованием банков развития и других международных финансовых организаций, осуществляется экспертиза технико-экономического обоснования готовящихся к реализации проектов. Иными словами в Республике уже существует «внутренний» оценочный элемент прорабатываемых проектов с участием МФИ. Также Министерством финансов осуществляется мониторинг реализации проектов.

Вместе с тем, необходимо отметить, что при рассмотрении хода реализации инвестиционных проектов с участием МФИ, как правило, обнаруживается отставание от установленных графиков использования средств, предназначенных для финансирования основных компонентов проектов. Это отрицательно сказывается на практической значимости проектов (ввод нового оборудования, технологий, и т.д.), а также обуславливает необходимость выплачивать комиссию за обязательства на сумму зарезервированных средств.

Проводимые анализы, основанные на проработке теоретического и практического материала, характеризующего сотрудничество Республики Узбекистан с международными финансовыми институтами и привлечения иностранных инвестиций, позволяют сделать следующие выводы :

1. Международные финансовые институты продолжают играть ключевую роль в мировой экономике, являясь важным инструментом в решении критических проблем, возникающих в международной финансовой системе и для многих стран. Сотрудничество с ними также расценивается как важный показатель обеспечения внешнеэкономических интересов страны и как важный фактор для получения доверия со стороны зарубежных инвесторов.

2. Республика Узбекистан имеет достаточно широкие возможности в осуществлении внешних заимствований, а также

реализации программ с участием финансовых ресурсов международных финансовых институтов.

Подтверждением тому является проведённый анализ макроэкономических показателей на основе выработанных Группой Всемирного банка критериев приемлемости внешнего долга страны. В частности:

а) отношение общего объёма внешнего долга к экспорту составляет 127% (**менее чем умеренная внешняя задолженность**);

б) отношение общего объёма к ВВП составляет 39,07% (**умеренная задолженность**);

в) отношение обслуживания внешнего долга к экспорту составляет 22,25% (**умеренная задолженность**);

г) отношение суммы выплат процентов по иностранным кредитам к экспорту (4,95%) (**менее умеренная задолженность**).

В целях повышения эффективности сотрудничества с МФИ предлагается:

– тщательно прорабатывать проекты на стадии их подготовки, с сокращением предварительных условий Всемирного банка, не имеющих прямого отношения к реализации конкретного проекта;

– сокращение доли займов, погашаемых за счет средств государственного бюджета, увеличение доли безвозмездного финансирования за счет грантов;

– замена Правительственных гарантий гарантиями от политических и некоммерческих рисков.

– необходимо разработать внутренний элемент мониторинга и оценки реализованных проектов совместно с МФИ. При этом необходимо создать межведомственную комиссию по рассмотрению результатов реализуемых проектов.

– при рассмотрении прорабатываемых проектов руководствоваться следующими критериями оценки эффективности привлечения и использования средств МФИ.

Результатом реализации мероприятий должно стать расширение производства и повышение доходов от экспорта. Это будет означать активизацию экономической жизни в Республике Узбекистан и реальное повышение благосостояния населения. финансовых и экономических кризисов.

ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ В УЗБЕКИСТАНЕ

В современных условиях экономическое развитие страны во многом зависит от степени привлечения и рационального использования иностранного капитала, ускорения социально-экономического развития страны путем освоения передовых технологий, создания новых рабочих мест, формирования более конкурентоспособной среды, интеграции в мировое производство. Особое место в продвижении экономических реформ и привлечении иностранных инвестиций в Узбекистан, занимают международные финансовые институты.

Группа Всемирного банка поддерживает переходную экономику Узбекистана посредством программы кредитования, технического содействия, а также аналитического и политического консалтинга. Всемирным банком за период 1993-2004 год было одобрено финансирование 16 займов на сумму 709,14 млн. долларов США, а профинансировано и финансируется 14 проектов на сумму 639,14 млн. дол США.¹ Всемирный Банк наиболее активно финансировал сектора социальной инфраструктуры, управления и финансов, на которые приходится 70% всех предоставленных займов.

За 1993-2003 годы общее финансирование, включая гарантии, Европейского банка развития и реконструкции в 20-ти проектах приоритетных отраслей экономики Узбекистана, составил 527,258 млн. евро из одобренных 642 млн евро.² Значительная доля средств ЕБРР направлена на поддержку финансовых учреждений (34%), сектора природных ресурсов (27%) и транспортной системы (23%). Финансирование осуществляется главным образом в форме кредитования (95% портфеля), а на вложения в акционерные капиталы приходится лишь 31 млн. евро (5%).

За период с 1996г по 2004 год Азиатский банк развития предоставил республике кредитов на сумму 859,7 млн. долларов США на развитие сельского хозяйства и природных ресурсов, модернизации транспорта и коммуникаций, социальную

¹ www.worldbank.org

² www.ebrd.com

инфраструктуру, управление и финансы и др.¹ Также АБР предоставил техническую помощь на сумму 27,180 млн. долларов США. Из всех предоставленных займов более 40% АБР направил на развитие социальной инфраструктуры.

Узбекистан является членом МВФ с 21 сентября 1992 года. В декабре 1995 года МВФ был выдан кредит стэнд-бай в размере 124,7 млн. СДР, а истек в марте 1997 года и было использовано 65,45 млн. СДР.²

Несмотря на то, что в Узбекистане иностранным инвесторам предоставляются различные привилегии, основными юридическими препятствиями для инвестиций международных финансовых институтов и других частных инвесторов в Узбекистане являются:

1) отсутствие эффективной системы регистрации и взыскания залога;

2) усложненные и порой противоречивые правовые нормы в сочетании с их неэффективным применением;

3) большая свобода, предоставленная чиновникам в вопросах практического применения законодательных положений.

Для успешного перехода республики к рыночной экономике и привлечения инвестиций необходимо:

— создать в экономике реальную конкурентную среду;

— принять программу реформирования банковской системы;

— создать все необходимые условия для развития МСБ и частного предпринимательства т.д.

**С.А. Носиров — Ўзбекистон Республикаси
Президенти ҳузуридаги Давлат ва жамият
қурилиши академиясининг тадқиқотчиси**

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ХАЛҚАРО ҲИСОБ-КИТОБ АМАЛИЁТЛАРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ МУАММОЛАРИ

Тижорат банкларининг халқаро ҳисоб-китоб муносабатларини ривожлантиришг ҳўжалик юритувчи субъектларнинг ташқи иқтисодий фаолиятини юксалтиришнинг зарурий шартларидан бири ҳисобланади. Бунинг боиси шундаки, биринчи-

¹ www.adb.org

² www.imvf.com

дан, хўжалик субъектларининг хорижий валюталардаги тўловлари ва тушумларининг мутлақ асосий қисми, яъни 90 фоиздан ортиқ қисми тижорат банклари орқали амалга оширилади, бу эса, тўловлар ва тушумларни ўз вақтида ҳамда мақсадли амалга оширилишини тақозо этади; иккинчидан, хўжалик субъектларининг хўжалик айланмасида иштирок этмаётган вақтинчалик бўш пул маблағлари тижорат банклари томонидан актив амалиётларда ишлатилади. Бинобарин, бу амалиётларда ҳисоб-китоб rischi юзага келади.

Амалга оширилган тадқиқот натижалари шуни кўрсатдики, республикамиз тижорат банкларининг халқаро ҳисоб-китоб амалиётларини ривожлантириш борасида қўйидаги муаммолар мавжуд:

1. Республикамиз тижорат банкларининг фаолиятида қўлланилаётган ҳужжатлаштирилган аккредитивларнинг асосий қисми таъминланган ҳужжатлаштирилган аккредитивлардан иборатдир. Бизга маълумки, таъминланган ҳужжатлаштирилган аккредитивларда аккредитив суммаси корхонанинг жорий ҳисобрақамидан олиниб, алоҳида ҳисобрақамда депонент қилинади. Бунинг натижасида, биринчидан, корхоналарнинг валюта маблағларини сезиларли қисмини уларнинг хўжалик айланмасидан чиқиб қолиши юз бермоқда; иккинчидан, тижорат банклари аккредитивлар билан боғлиқ операциялардан юқори даромад олиш имкониятидан маҳрум бўлиб қолмоқда.

2. Ҳужжатли инкассо воситасида амалга оширилаётган амалиётларда импорт қилинган товарлар суммасини қарздор корхоналар томонидан ўз вақтида тўланмаслик ҳоллари кўплаб учрамоқда. Бунинг натижасида корхоналарнинг хорижий валютадаги кредиторлик қарзи юқори суръатлар билан ўсмоқда. Айниқса, сўмнинг АҚШ долларига нисбатан алмашув курсини пасайиши давом этаётган ҳозирги шароитда кредиторлик қарзининг номинал қиймати янада тез ўсади.

3. Тижорат банкларида малакали кадрларни етишмаслиги муаммоси.

Юқорида қайд этилган муаммоларнинг ҳал этилиши, фикримизча, республикамиз тижорат банклари ва хўжалик юритувчи субъектларининг ташқи иқтисодий фаолиятини ривожлантиришга бевосита ва кучли тўртки беради. Бунинг учун эса, ушбу муаммоларни ҳал қилиш юзасидан илмий-амалий тақлифлар ва тавсиялар ишлаб чиқиш зарур.

Фикримизча, юқорида қайд этилган муаммоларни ҳал этиш учун қуйидаги тadbирларнинг амалга оширилиши мақсадга мувофиқдир:

1. Тижорат банкларининг кредитлари ҳисобидан хорижий валюталардаги аккредитивларни тўлаб бериш амалиётини шакллантириш лозим. Бунинг учун эса, мижозларнинг молиявий ҳолатини аниқлашнинг пул оқимини баҳолашга асосланган тартибини жорий қилиш лозим.

2. Тижорат банкларининг халқаро амалиётлар билан шуғулланувчи кадрларини қайта тайёрлаш дастурини ишлаб чиқиш лозим. Дастурда дунёнинг етакчи банкларида амалиёт ўташнинг мажбурий тартиби ўз аксини топиши лозим.

Ж. Абдурасулова — аспирантка НУУз

РОЛЬ АЗИАТСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ В ПОВЫШЕНИИ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА

«Устойчивому развитию нашего общества по пути углубления демократических преобразований способствует также тесное сотрудничество с международными организациями, прежде всего азиатского региона»¹. Важнейшей из них, бесспорно, является Азиатский Банк Развития (АБР), членом которого РУз является с 1995 г. Программы АБР, сочетая стратегические приоритеты деятельности Банка по развитию азиатского континента и специфические проблемы самой страны-участницы, в сотрудничестве с РУз предстают как проекты содействия преодолению сдерживающего влияния объективных региональных особенностей нашей стран на процессы рыночных реформ и построению самодостаточной конкурентоспособной (КСП) экономики, обеспечению гуманитарной и социально-экономической стабильности (см. табл. 1).

¹ Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угрозы безопасности, условия и гарантии прогресса. — Т.: «Ўзбекистон», 1997 г.

Проекты АБР в РУэ и КСП национальной экономики

Региональные особенности	Негативное воздействие на КСП	Идержки влияния особенностей	Направленность и решаемые в рамках соответствующего проекта АБР задачи
<i>Демографические</i> (высокий естеств. прирост и высокая доля детей в структуре населения)	Осложняет формирование занятости и рынков труда, образует высокую нагрузку на бюджет социал. трансферт	Соц. расходы составляют 48% госбюджета	Развитие МСБ (50 млн. долл.) направлен на создание рабочих мест и повышение предпринимательской активности частного сектора
<i>Экологические</i> Проблема Арала Низкое качество земельных ресурсов Ограниченность водных ресурсов	Высокая смертность и заболеваемость в Приаралье в силу отсутствия источн. водоснабжения, рост безработицы среди сельского населения Истощение матер. основ с/х, снижение урожайности Создает угрозу всем сферам жизнедеят. челов., с/х, геополит. стабильности в ЦА	Каракалпакстан производит наименьший ВРП и ВРП на д.н. среди регионов РУэ, смертность превыш. среднюю по стране в 2.4 раза Урожайность сниз. на 23% при сокращ. посевных площадей на 16% Убытки в связи с засухой 1999 г. составили свыше 1 млрд. долл.	Улучшение водоснабжения на северо-западе РУэ (38 млн. долл.) охватывает 700 тыс. жителей Каракалпакстана и Хорезмской области, направлен на повыш. ур. жизни путем увелич. охвата водоснабжением региона с 12 до 85% АК АЛТЫН (72 млн. долл.) содействует улучшению мелиоративного состояния 37 тыс. га земель, внедрению рыночных методов в с/х производство. Водоснабжение городов (35.6 млн. долл.) направлен на обеспечение бесперебойным качественным водоснабжением 500 тыс. жителей г. Джиззаха, Карши и Гулистана.

Региональные особенности	Негативное воздействие на КСП	Издержки влияния особенностей	Направленность и решаемые в рамках соответствующего проекта АБР задачи
<i>Географические</i> (территориальная изолированность)	Выс. транспортные расходы в связи с территориальной изолированностью	14% общего роста ИПЦ за 9 месяцев 2004 г	Реконструкция железных дорог (70 млн. долл.) – Ченгелды-Ташкент-Самарканд (90% грузоперевозок). Реконструкция железной дороги (70 млн. долл.), проходящей по территории Бухарской, Джиззахской, Навоийской и Самаркандской областей. Реконструкция автомобильных дорог (70 млн. долл.) от Ходжадавлета (на границе с Туркменистаном) до Келесса (на с Казахстаном), направленные на улучшение системы внутристрановых, региональных и получение доступа к трансконтинентальным коммуникациям.
<i>Структурные</i>	Зависимость от конъюнктуры цен на мировых рынках сырья	Убытки от неблаг. мир. конъюнктуры составили 3.9 млрд. долл. (к 2001 г.)	Издание учебников для начальной школы (40 млн. долл.) и программа Высшее и Среднее Специальное Образование (57 млн. долл.) направлена на начальный этап формирования инновационной КСП.

Источник: составлено автором использованием статданных АБР, Доклада о Человеческом развитии (2001 г. Узбекистан), ежеквартального сборника Экономика Узбекистана. 2004 г., №9, стр. 22, «Центральная Азия и Кавказ», №2 (20), 2002 г., стр. 187, Экономического Вестника Узбекистана, №7-8, 2002 г., стр. 8, и С.В. Чепель. Макроэкономические аспекты укрепления национальной конкурентоспособности в эпоху глобализации // Экономический Вестник Узбекистана. 2003 г. №10, стр. 4.

На наш взгляд, целесообразно также проработать следующие перспективные направления сотрудничества АБР и нашей страны в рамках блоков особенностей ее экономической системы и повышения ее КСП:

Демографический блок: содействие созданию в сельской местности неаграрных производственных МСП, трудоемких экспортных производств, развитию туризма и оживлению сопутствующей индустрии традиционных народных ремесел и промыслов.

Экологический блок: привлечение донорских средств в социально-экономическое развитие Приаралья, содействие переходу на водоекономичные технологии орошения и улучшение природопользования ;

Географический блок: содействие развитию электронной коммерции и ее внедрению в ВЭД, систем логистики и мультимодальных перевозок;

Структурный блок: выделение грантов или создание совместного с РУз фонда по финансированию инновационных проектов, содействие внедрению новых методов производства, управления, сбыта и маркетинга на отдельных крупных предприятиях холдингов, ассоциаций, корпораций, а также завершению технологического цикла на ряде из них.

Ш.Ж. Кудайбергенов — ведущий специалист ПСБ, магистр экономики

ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ УЗБЕКИСТАНА

Выступая на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса, Президент Республики Узбекистан И.А. Каримов отметил важнейшие приоритеты в реализации экономических реформ в 2005 году.¹ Одним из важнейших приоритетных задач является углубление реформ в банковской и финансовой системах. При этом, глава государства отметил, что особое внимание должно уделяться повышению ответственности финансовых и банковских структур за проведение

¹ См.: Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса //Г. Народное Слово. 2005. №20 (3638). С.3.

жесткой денежно-кредитной политики, сохранения стабильного роста инфляции, повышения устойчивости национальной валюты и ее обменного курса.

Решение этих задач, несомненно, положительно повлияют на развитие экономики страны, так как, благодаря жесткой денежно-кредитной политике, Центральный банк республики в 2004 году обеспечил соответствие объема денежной массы росту валового внутреннего продукта с учетом реального спроса экономики на денежные средства, что позволило достигнуть ряд положительных макроэкономических параметров. Среди них можно отметить снижение уровня инфляции и устойчивость обменного курса сума по отношению к доллару США.

Учитывая достигнутые результаты и некоторые недостатки в результате проведенной денежно-кредитной политики прошлого года, необходимо дальнейшие меры по предотвращению появления в обороте избыточной денежной массы, которая ускоряет инфляционные процессы и дестабилизирует обменный курс. Эти меры, в свою очередь, обеспечат внутреннюю и внешнюю стабильность национальной валюты и курс его обмена, а также низкий уровень инфляции. Для решения данной задачи необходимо дальнейшие меры по стимулированию системы безналичных расчетов на основе пластиковых карточек по всей территории Узбекистана, чтобы обеспечить вовлечение денежных средств в банковский оборот, а также расширения видов банковских услуг и сервиса обеспечивающая заинтересованность населения в накоплении денежных средств в депозитах. Несомненно, подобная политика обеспечит экономический рост, а также способствуют увеличению ресурсов банков, что повлияет на повышение доверия к банкам со стороны хозяйствующих субъектов и населения. Эти меры предотвратят резкое колебание обменного курса в условиях конвертируемости национальной валюты.

В целях дальнейшего повышения эффективности влияния политики валютного курса на развитие национальной экономики необходимо принять меры по внедрению в национальный финансовый рынок международного опыта совершения валютных операции с помощью таких инструментов срочного рынка, как спот, своп, фьючерсы, форварды и опционы с обязательным хеджированием. Эти меры будут способствовать достижению намеченных целей правительства в углублении экономических реформ.

THE NECESSITY OF THE FOREIGN EXCHANGE MARKET FOR ECONOMIC GROWTH

Social and economic improvement of each country depends on the development of the banking and finance system. Moreover, the 21st century is the century of economic globalisation. In this century each country of the world will be involved in this integration/globalisation process despite its readiness. But there could emerge a question, which is connected with foreign exchange operations, i.e. if the foreign exchange market is well developed to meet the requirements of investors and participants of international relations.

Foreign Exchange markets are the official centers where different currencies are traded depending on their demand and supply. A currency deal implies exchange of one country's currency against another one's. If we look at these centers from their functional side, we shall see that money markets themselves carry out the following operations:

- International settlements;
- Insurance of currency risks;
- Diversification of currency reserves;
- Intervention;
- Speculative deals playing on the future prices and etc.

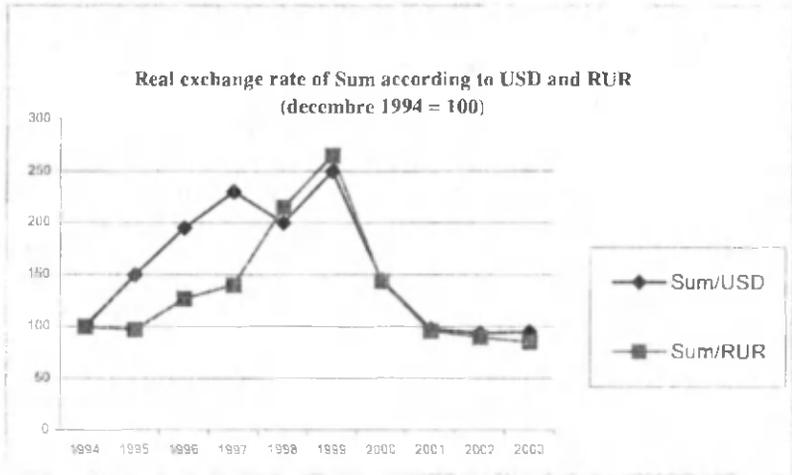
Operations in foreign exchange markets are based on the following principles:

1. International settlements used for the international trade;
2. International tourism;
3. Capital and loan transactions between the countries.

Thus, we can see that each country must have the foreign exchange market to develop its international relations and national economy, to facilitate economic subjects of the country to sell or buy the foreign exchange proceeding from their necessity.

The exchange rate of currency is a key factor, which connects a national economy with outside world. There are two kinds of exchange rates: nominal and real. The nominal exchange rate is a relative price of currencies of two countries. Real - the relative price of the goods made in two countries. We shall assume that the American machine costs 10000 dollars, and similar Russian — 600000 rubles. To compare these prices of them it is necessary to

express in one currency. At the exchange rate in 30 rubles per dollar it turns out, that the American machine costs 300000 rubles. It means - the price of the Russian machine is twice more than the price of American. The example shows that the real exchange rate depends on a nominal rate. Let's look to the line chart of the real exchange rate dynamics:



The real exchange rate is a key relative price in international finance. Thus it is not surprising that so much attention has been lavished upon finding the determinants of this variable in both the short and long run. It is surprising that the empirical success in explaining movements in the real exchange rate has been so limited.¹

Especially it is necessary to emphasize, that in A. Illarionov's opinion of the economic adviser of the President of the Russian Federation, «Overestimated currency rate negatively influences to the extent of the economic growth of the country. The overestimated degree of the real rate of exchange can be estimated on the sizes of a deviation of its actual values from the values appropriate to a level of economic development of the country... Preservation of

¹ See: IMF working paper, "Real Exchange Rate Levels, Productivity and Demand Shocks: Evidence from a Panel of 14 Countries", prepared by Menzie Chinn and Louis Johnston in May 1997.

the overestimated rate of exchange inevitably will result in delay of economic growth and finally - to its termination».¹

Therefore, if we do not want that the exchange rate negatively affects to the economic growth, we should:

– continue to keep the real exchange rate changes as short as possible according to the nominal rate (as at 2003; 2004);

– let the non bank dealers to deal at the national foreign exchange market of our republic. Because of existing the parallel market in our country we can not attract all foreign exchanges to the banks.

**С.С. Сайдалиев — Ўзсанаотқурилишбанк,
1-тоифали мутахассиси**

ИҚТИСОДИЙ ИСЛОҲОТЛАРНИ ЧУҚУРЛАШТИРИШДА ХАЛҚАРО МОЛИЯ ИНСТИТУТЛАРИНИНГ РОЛИНИ ФАОЛЛАШУВИ МАСАЛАЛАРИ

Иқтисодий ислоҳотларни чуқурлаштиришда халқаро молия институтларининг ўрни беқиёс. Чунки, ҳар бир ривожланаётган давлат чет эл инвестициясига муҳтождир, чет эл инвестицияси асосан тижорат банклари орқали йўналтирилади. Тижорат банклари фаолиятини янада ривожлантириш эса, хорижий инвестициянинг кўпроқ кириб келишига олиб келади.

Халқаро молия институтларининг фаолиятини ривожлантириши йўлида давлатимиз томонидан бир қатор қонунлар қабул қилинди. Бунга мисол қилиб, 2005 йил 11 апрелда қабул қилинган Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Тўғридан-тўғри хусусий хорижий инвестицияларни жалб этишни рағбатлантириш борасидаги қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида» ги фармони келтиришимиз мумкин. Ҳозирги кунда ҳар бир тижорат банки халқаро молия институтларининг ролини фаоллаштириш мақсадида, хорижий банklar билан икки томонлама иқтисодий алоқаларни ўрнатмоқда. Ушбу алоқаларни ўрнатишда ТИФ «Миллий банк», «Асакабанк», «Ўзсанаотқурилишбанк», «Пахтабанк» каби бир қатор етакчи тижорат банклари республикамизга хорижий банklarнинг кредит линияларини жалб этишда фаол эштирок этмоқда. Тижо-

¹ See: А. Илларионов. Реальный валютный курс и экономический рост. Журнал "Вопросы Экономики" №2, 2002 год. Стр. 19-20.

рат банкларимиз хорижий валютадаги кредитларни таклиф этиш орқали, маҳаллий тадбиркорларга дунёнинг исталган нуқтасидан ускуна ва монтаж хизматларини олиб келинишига шароит яратиб бермоқда, бу эса тадбиркорларни экспортга чидамли бўлган маҳсулотлар ишлаб чиқаришига ёрдам беради. Импорт ўрнини босувчи ва экспортга чидамли бўлган маҳсулотлар ишлаб чиқариш эса, хорижий валютани кириб келишига ҳамда қўшимча иш ўринларини яратилишига, иқтисодийтимизнинг ўсишига, аҳолини тўлиқ иш билан банд бўлишига олиб келади.

«Иқтисодий ислохотларни чуқурлаштиришда халқаро молия институтларининг ролини фаоллашуви масалалари» мавзусидаги таклифларим қуйидагилардан иборат:

Биринчидан, Тижорат банкларининг халқаро семинарларда иштирокини фаоллаштириш лозим, хорижий амалиётни ўрганмасдан туриб банк тизимини ривожлантириш мумкин эмас. Германиянинг Берлин шаҳрида 3-5 март кунлари ўтказилган семинарга ўхшаш халқаро семинарларни ташкил этиш ва унда республикамизнинг тижорат банклари иштирокини таъминлаш, яъни хорижий молия институтлари билан яқиндан танишиш учун қулай имкониятлар яратиш лозим. Бундай семинарларни ташкил этиш орқали эса, тижорат банкларнинг ходимлари малакасини ошишига ва энг асосийси хорижий банклар билан иқтисодий алоқаларни ривожланишига сабаб бўлади.

Иккинчидан, республикамиздаги тижорат банкларининг ўз маблағларига бўлган талабни ошириш лозим. 2005 йил 15 апрел Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Банк тизимини шакллантириш ва янада эркинлаштириш» тўғрисидаги қарорида, тижорат банкларининг минимал низом капиталини ошириш, тижорат ва хусусий банкларга бир қатор имтиёзлар яратиб бериш тўғрисида кайд этилди. Чунки, ҳар бир тижорат банкининг барқарорлиги унинг ўз маблағларига боғлиқдир ва хорижий банклар кредит лимитини ўрнатиш вақтида, тижорат банкининг ўз маблағларига катта эътибор беради. Тижорат банкининг ўз маблағлари миқдорини ошириш; хорижий банклар билан иқтисодий алоқаларни чуқурлаштириш учун асосий замин яратади.

ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ МЕНЕДЖМЕНТА ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ

Передовая мировая практика однозначно свидетельствует о том, что эффективная банковская система оказывает благотворное влияние на состояние экономики страны в целом. В то же время, степень развития всей банковской системы непосредственно зависит от устойчивости и рентабельности входящих в эту систему коммерческих банков. А одним из важнейших факторов устойчивости и рентабельности коммерческих банков является менеджмент валютных операций.

В следствии развития рынка и банковской системы банки сталкиваются с проблемой управления валютными операциями. В связи с тем, что в нашей Республике внедрение валютных операций банками осуществляется в недавнем времени. Необходимо изучить организацию и пути развития менеджмента валютных операций. Так как без знания методов управления валютными операциями невозможно развивать данный рынок и это приводит к неэффективному осуществлению деятельности банка в данном направлении.

Менеджмент валютных операций представляет собой часть банковского менеджмента, связанного с управлением валютными отношениями. Валютный менеджмент — это процесс состоящий из четырех взаимосвязанных функций: валютного планирования, организации валютных отношений, мотивации и контроля.

Планирование является первой функцией процесса валютного управления. Поскольку валютный менеджмент является частью банковского менеджмента, а валютные операции — одной из основных операций коммерческого банка, валютное планирование должно быть подчинено банковскому планированию. Валютное планирование, как и всякое планирование, отвечает на три основных вопроса:

- 1) какова реальная ситуация в валютной сфере;
- 2) что мы хотим делать;
- 3) как мы собираемся это делать.

Валютное планирование на уровне руководства банка носит стратегический характер, тогда как планирование на уровне отдела — тактический.

Организация валютных отношений предполагает создание некоторой структуры, которая бы обеспечивала поставленные цели и задачи.

Руководитель всегда должен помнить, что для получения желаемых результатов необходимо побуждение себя и других к деятельности, то есть мотивация.

И, наконец заключительным этапом процесса валютного управления является контроль. Контроль призван обеспечить достижение организацией определенных целей. Контроль позволяет вовремя выявить все трудности в работе валютного отдела и устранить препятствия для достижения требуемых результатов. Процесс валютного управления происходит непрерывно и является частью процесса банковского менеджмента.

Экономическая необходимость менеджмента валютных операций в экономике Республики Узбекистан делает необходимым решать следующие задачи:

1) Основываясь на мировом опыте проанализировать основные методы менеджмента валютных операций.

2) Раскрыть необходимость менеджмента валютных операций в условиях рыночной экономики.

3) Раскрыть проблемы менеджмента валютных операций и выработка конкретных предложений и рекомендаций по развитию данного направления.

Из поставленных задач вытекают следующие предложения:

1) увеличить количество специалистов по валютным операциям;

2) организация обучения банковского персонала в краткосрочных курсах по менеджменту валютных операций в БФА;

3) 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.

ОРГАНИЗАЦИЯ И ПРОВЕДЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ С ДРАГОЦЕННЫМИ МЕТАЛЛАМИ

Период, когда золото из обычного товара превратилось в средство платежа и постепенно вытеснило своих конкурентов в роли всеобщего эквивалента стоимости, наступил многие века назад. Именно двойственная природа золота как товара и как средства платежа предопределила это эпохальное шествие по странам и континентам. В качестве драгоценностей с золотом могут ещё потягаться алмазы и бриллианты; в качестве средства платежа до недавнего времени у желтого металла не было равных.

Во времена кризисных ситуаций и войн роль золота непременно возрастает, в дни бурного экономического роста и стабильного развития с ролью денег лучше справляются бумажные купюры и записи на банковских счетах. И даже во времена электронных денег и мгновенных расчетов, не зависящих от расстояния, люди еще не раз обратятся к золоту как к надежному и проверенному средству урегулировать баланс экономических и политических интересов.

Хотелось бы лишь подчеркнуть: рынок золота, менее, чем другие рынки, чувствителен к макроэкономическим изменениям. Он может не отреагировать также быстро, как валютный, на заявление высокопоставленного политика одной из высокоразвитых стран, но совершенно точно послужит барометром макрополитических и микроэкономических процессов. Таким образом, мы можем наблюдать это, двигаясь от самых общих сведений о мировом рынке драгоценных металлов и экскурса в историю, постепенно продвигаясь к конкретным методикам и технологиям, применяемым на мировом рынке золота. Задача в том, чтобы максимально полно показать богатейший потенциал рынка золота, весь спектр возможностей появляющихся у грамотного финансиста. Конечно, для страны с переходной экономикой, но стабильно развивающейся и входящую в десятку крупнейших стран по добыче золота полной либерализации золотого рынка не может быть и речи. Но поэтапная либерализация будет очередным шагом в сторону преобразования экономики. Рано или поздно, постепенно будет создана нормативная база, а такая профессия как Золотой дилер, которую

можно считать одной из самых престижных в развитых государствах станет популярной и в нашей стране. Зарабатывать на торговле золотом захотят многие. Некоторым это удастся, а другим нет. Несомненно, выиграют и преуспеют те, кто сумел вовремя оценить перспективы золотого бизнеса, вооружить себя познаниями, необходимыми для проведения сделок.

Остановимся чуть подробнее на таком виде бизнеса, как операции с монетами из драгоценных металлов и его потенциальных возможностях. Можно обнаружить продажу золотых и серебряных монет в наборе услуг не только практически любого современного банка, ориентированного на работу с частными вкладчиками, но и крупнейших универсальных банков, активно работающих на рынке драгоценных металлов. Частный инвестор может не только купить, но может часть своих средств вложить в монеты. Монеты при этом не обязательно забирать из банка. Они могут храниться на специальных монетных счетах.

В начале XX века монеты, из драгоценных металлов становятся основным средством платежа. И хотя современный мировой рынок опять потеснил золотые и серебряные монеты в качестве средства платежа, как инвестиционное вложение монеты сохранили свою популярность.

Рынок монет по сравнению с другими секторами «золото» рынка имеет ряд несомненных преимуществ. Во-первых, этот рынок существовал всегда. Во-вторых, монеты обладают большой инвестиционной привлекательностью чем, например ювелирные изделия. Они не зависят от моды, не подвержены значительным колебаниям цены в отличие от цены металла. В-третьих, монеты в наших условиях могут быть приравнены к мерным слиткам, свободное хождение которых неразрешено. Они чутко реагируют на изменения мировых цен на драгоценные металлы и создают возможность получить прибыль на колебаниях цены.

Сегодняшние покупатели монет распределяются на три категории. Прежде всего, это нумизматы. Для них интерес представляют редкие монеты. Другая группа покупателей-частные инвесторы, оценившие привлекательность золота как средство защиты от инфляции. Чем ближе цена монеты к цене металла, тем она привлекательней для такого покупателя. Сегодня большинство таких людей покупают монеты по неформальным каналам. Привлечь такого покупателя могут коммерческие

банки. И третья категория покупателей это новые коллекционеры, которые просто собирают, дарят, или копят с целью вложить свободные средства. Это самая массовая и перспективная категория покупателей.

Именно рассмотрев данный вид услуг можно предопределить будущее рынка монет из драгоценных металлов. Раз существует спрос, почему бы коммерческим банкам ни подумать о дополнительных доходах. Ведь даже если это будут иностранные монеты, которые при ввозе из-за границы увеличивают свою продажную стоимость. Даже и в этом случае если пересчитать содержащееся в монете золото по чистоте и сравнить с ценой золота в чистоте, содержащегося в ювелирных изделиях, то в монете золото окажется дешевле, т. е. даже и здесь прибыль гарантирована. Если вспомнить о том, что при этом предлагаются и развитие такого вида банковских услуг, как использование депозитных ячеек, которые во многих странах пользуются популярностью. Возможность привлечь, таким образом, дополнительные свободные средства потенциальных клиентов, торгуя монетами из драгоценных металлов и помочь сохранить их сбережения, не выходя из учреждения банка. Отсюда следует, что емкость монетного рынка пока явно недооценена.

Может быть, для увеличения емкости этого рынка можно вынести на обсуждение:

- тему о частичной либерализации банковской деятельности в части торговли монетами из драгоценных металлов;
- рассмотрение возможности в законодательном порядке разрешить уполномоченным банкам оказывать такой вид услуг как торговля монетами, конечно при наличии соответствующего сертификата, из драгоценных металлов; обслуживать металлические счета;
- обсудить возможность осуществлять ввоз из-за рубежа монет для последующей их продажи на внутреннем рынке;
- развитие тем самым такой вид услуги, который предлагают банки уже сегодня, как хранение сбережений в депозитных ячейках.

ХАЛҚАРО ҲИСОБ-КИТОБ ШАКЛЛАРИ ВА УЛАРНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Халқаро ҳисоб-китоб — бу турли мамлакатлардаги юридик ва жисмоний шахсларнинг ўзаро иқтисодий, сиёсий ва маданий алоқа қилишиги натижасида юзага келадиган пулли талаб ҳамда мажбуриятлар бўйича тўловларни амалга ошириш механизмидир. Халқаро ҳисоб-китоб, бир томондан, мамлакатлараро қабул қилинган қонуний ҳужжат ва анъаналарга риоя қилса, иккинчи томондан, тижорат банкларининг ҳар кунлик амалий фаолиятида муҳим ўрин тутади. Халқаро ҳисоб-китобларда асосий ролни жаҳонда етакчи ўринни эгаллаган йирик банklar ўйнайди. Уларнинг халқаро ҳисоб-китобга таъсир кўрсатиш даражаси ушбу банklar жойлашган мамлакатларнинг ташқи иқтисодий алоқалар масштаби, миллий валютасининг жаҳон айланмада тутган салмоғи, ихтисослашуви, молиявий ҳолати, бизнес оламида эришган обрўси каби муҳим иқтисодий кўрсаткичларга боғлиқ. Халқаро ҳисоб-китоблар бугунги кунда валюталар алмашуви ва тижорат кредити билан узвий боғланиб кетган. Шунинг учун ҳам халқаро валюта-кредит муносабатларининг муҳим қисми сифатида халқаро ҳисоб-китобларни кўриш мумкин. Ташқи иқтисодий алоқадаги контрагентларнинг қарама-қарши манфаатларини мумкин қадар ҳал қилиш учун банк амалиётида хилма-хил шаклдаги ҳисоб-китоблар ишлатилади.

Ҳозирги даврда мамлакатлараро иқтисодий алоқаларда қўлланиладиган ҳисоб-китобларнинг қуйидаги шакллари мавжуд:

1. Банк ўтказмаси.
2. Ҳужжатлаштирилган аккредитив.
3. Инкассо.
4. Очиқ счёт бўйича ҳисоб-китоблар.

Халқаро ҳисоб-китобларнинг хилма-хиллиги биринчи навбатда турли мамлакат вакиллари бўлмиш ҳар бир ташқи иқтисодий алоқа иштирокчилари учун муайян бир ҳолатда у ёки бу турдаги шартномаларни бажаришда қулай шарт-шароитларни яратиш ҳамда турли кўринишдаги афзалликларни бериш билан белгиланади. Бу эса ташқи иқтисодий фаолият юритувчи хўжалик бирликлари учун ниҳоятда катта аҳамиятга эга. Халқаро ҳисоб-

китобларнинг хилма-хиллиги жаҳон савдосининг кенгайиши ҳамда ривожланиб боришига асос яратади.

Шулардан келиб чиққан ҳолда халқаро ҳисоб-китобларнинг шакллари ривожлантириш учун қуйидагиларга эътибор бериш керак:

— сотувчи ва харидор учун товар ҳамда хизматлар, кредитлар, сармоялар ва бошқалар бўйича ҳисоб-китобларни қулай шаклда амалга ошириш;

— ташқи савдо иштирокчиларнинг ҳар бири учун қулай вақтда ҳисоб-китобларни бажариш;

— томонларнинг ўз мажбуриятларини тўла-тўқис адо этишларини таъминлаш;

— ташқи савдода хорижий валюталардан мумкин қадар унумли фойдаланишга шароит яратиш.

М.А. Умаров — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОНДА ХАЛҚАРО ТЎЛОВ ТИЗИМИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

Жаҳон цивилизация даражасининг глобаллашуви, халқаро иқтисодий муносабатларнинг интеграциялашуви жараёнида, «Ўзбекистонда халқаро тўлов тизимини ривожлантириш истиқболлари» мавзусидаги магистрлик диссертацияси ниҳоятда актуал ва бу соҳага янада катта эътибор қаратиш масаласи ҳозирги кунда ниҳоятда муҳим ҳамда аҳамиятли вазифалардан биридир.

Бугунги кунда, Ўзбекистон Республикасида бу хизмат турларидан Western Union, Anelik, Money Gram, Contact, Migom, Быстрая почта каби тўлов тизимлари кириб келган. Ўзбекистонда Western Union халқаро компанияси хизматларидан фойдаланувчи банклар сони 17 тани ташкил этиб, бу борада Республикада хизмат кўрсатувчи 350 га яқин шахобчалар мавжуд. Anelik халқаро компанияси хизматларидан фойдаланувчи банклар сони 6 тани ташкил этиб, 80 га яқин шахобчаларга эга. Money Gram халқаро компанияси хизматларидан фойдаланувчи банклар сони эса 4 тани ташкил этиб, 40 га яқин шахобчаларга эга.

Ўзбекистонда халқаро тўлов тизимларининг хизмат кўрсатиш бозоридаги фойз жиҳатдан қамрови қуйидагича:

«Western Union»-55%, «Anelik»-19%, ва «Money Gram»-13% ни ташкил этади, 13% ни эса Контакт, Мигом, Быстрая почта ва бошқа шу каби тўлов тизимлари хизмати ташкил этади.

Жаҳон миқёсида халқаро тўлов тизими хизматлари ичида Western Union тизими хизмати 76%ни ташкил этади, (*Россияда 63%ни, Украинада 67%ни*), Anelik халқаро тўлов тизими хизмати 12%ни, Money Gram 3%ни ва бошқалар 9% ни ташкил этади.

Халқаро тўлов тизими соҳаси устида олиб борилган изланишлар ва тижорат банкларининг бу борадаги хизматлари таҳлили жараёнида шу нарса маълум бўлдики, Ўзбекистонда тижорат банкларининг 2004 йилда 2003 йилга нисбатан четга пул жўнатиш амалиётлари фоиз ҳисобида Western Union компанияси тўлов тизими бўйича 259%га, Anelik бўйича 339%га ва Money Gram бўйича 228%га ошган.

Жаҳон тажрибасидан келиб чиқиб айтиш мумкинки, жаҳонда тўлов тизимларининг 40 га яқин турли хилдаги шакллари мавжуд бўлиб, буларни 2 йирик гуруҳга; **халқаро миқёсдаги ва бир мамлакатнинг ички тўлов тизими** каби гуруҳларга бўлиб ўрганиш мақсадга мувофиқ, деб ҳисоблайман.

Бу борада, ҳозирги кунда қуйидаги масалаларни ўрганиш ўта долзарб эканлиги билан аҳамиятлидир:

– жаҳон амалиётида қўлланиб келинаётган мавжуд халқаро тўлов тизимлари, уларнинг турлари ва классификацияси;

– халқаро тўлов тизимларининг юзага келиш тарихи ва ривожланиш босқичлари;

– Ўзбекистон Республикасида халқаро тўлов компаниялари тизимлари орқали хизмат кўрсатувчи тижорат банклар фаолияти таҳлили ва уларнинг келажакдаги ривожланиш истиқболлари;

– ривожланган мамлакатлар банкларининг бу борадаги тажрибасидан келиб чиқиб, Ўзбекистонда Enternet-Bank тўлов системасини йўлга қўйиш ва уни бошқариш истиқболлари;

– Ўзбекистонда янада замонавий, қулай ва хавфсиз бўлган халқаро тўлов тизимларни қўллаш ҳамда ривожлантириш истиқболлари, бунинг учун мавжуд бўлган шарт-шароит ва имкониятлар;

– Ўзбекистон Республикаси ҳудуди ичида миллий валютамиз «Сўм»даги ва чет эл валюталаридаги тўловларни амалга оширишни йўлга қўйиш, унинг техник ва ҳуқуқий базасини ишлаб чиқиб ҳамда татбиқ этиш ва бошқалар.

ЎЗБЕКИСТОНДА КРЕДИТ УЮШМАЛАРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Кредит уюшмасининг имкониятларини тўлиқ очиб берувчи муҳим аҳамиятга эга бўлган омиллардан бири тегишли ҳуқуқий базани ташкил қилишдир. Бу йўналишда биринчи қадам 2002 йил 4 апрелда Олий Мажлис томонидан «Кредит уюшмалари тўғрисида»ги Қонун қабул қилиниши билан қўйилди.

«Кредит уюшмалари тўғрисида»ги Қонунга мувофиқ кредит уюшмаларини давлат рўйхатидан ўтказиш ва уларга лицензия бериш ҳамда улар фаолиятини тартибга солиш Республика Марказий банки томонидан амалга оширилади. Шунингдек, кредит уюшмаси аъзолари сони 50 тадан кам бўлмаслиги лозим. Кредит уюшмаларини рўйхатдан ўтказиш ва фаолиятларини амалга оширишлари учун лицензия бериш тегишли барча ҳужжатларни тақдим этган кундан эътиборан 1 ой ичида Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан амалга оширилади.

Республикамызда ҳозирги кунда 20 та кредит уюшмаси фаолият кўрсатмоқда. Ушбу кредит уюшмаларининг ҳисоботлари таҳлил қилинса, уларнинг фаолияти жадал суратларда ривожланиб бораётганлигини кўришимиз мумкин. Ушбу ҳолат мамлакатимиз аҳолисининг янги молия институтининг афзалликларини англаб етиб, уларнинг фаолиятини кенгайтиришда иштирок этишга қизиқишлари ортиб бораётганлигидан далолатдир.

Республикамыздаги мавжуд кредит уюшмаларининг ўтган даврлар мобайнидаги кредит портфелини таҳлили шуни кўрсатадики, улар томонидан ажратилган кредит маблағларининг асосий қисми айланма маблағларни тўлдириш ва умумий овқатланиш соҳасига йўналтирилган. Бу кўрсаткичнинг юқори бўлиши маълум бир маънода яхши, чунки кредит уюшмаларининг кредит ресурслари айланма маблағларни тўлдиришга ва умумий овқатланиш тармоғига жойлаштирилиши пул маблағларининг айланишини тезлаштириш билан бирга, уюшмалар даромадининг ортиб боришига ҳам олиб келади. Лекин шуни алоҳида таъкидлаш лозимки, кредит уюшмаси барқарор фаолият юритиши учун кредит портфелининг таркиби турлича бўлиши лозим. Бунинг маъноси шуки,

уюшма томонидан ажратилаётган кредитлар фақатгина битта соҳага эмас, турли хил соҳаларга йўналтирилиши лозим. Шунинг учун кредит уюшмаси ўз кредит сиёсатини ишлаб чиқишда ҳар бир соҳада юзага келиши мумкин бўлган ўзгаришлар ва унинг натижаси кредит уюшмаси фаолиятига қай даражада таъсир кўрсатишини ўрганиб чиқиб, ҳар бир соҳага ажратиладиган кредитлар миқдорини аниқ белгилаб олишлари лозим. Бундан кўриниб турибдики, кейинги вақтларда ҳар бир кредит уюшмаси ўз кредит сиёсатини ишлаб чиқаётганда кредит маблағларини турли хил соҳаларга жойлаштиришга алоҳида эътибор бермоқда.

Ушбу тизимни ривожлантириш борасида:

– кредит уюшмалари манфаатларини ҳимоя қиладиган ва янада ривожланишига кўмаклашадиган кредит уюшмалари миллий ассоциациясини ташкил қилиш;

– кредит уюшмалари потенциалидан тўлароқ фойдаланиш мақсадида республикамининг чекка ҳудудларида уюшмаларининг филиал ёки ваколатхоналарини очиш, уюшма аъзоларининг жамғармаларини сугурталовчи ташкилот, ўқув марказлари, консалтинг компаниялари, рейтинг компаниялари ва бошқа уларга хизмат кўрсатувчи муассасалар ташкил қилиш лозим деб ҳисоблайман.

М.И. Дусимбетова — магистрантка БФА

РОЛЬ ХЕДЖИРОВАНИЯ В ПРОВЕДЕНИИ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ

Дилинговый отдел является частью коммерческого банка в современных условиях рынка. От необходимости его организации не уйти и банкам Узбекистана, так как закономерности развития рыночной экономики подталкивают включить валютный дилинг в арсенал инструментов, обязательных для динамичного развития в условиях конкуренции и реформ в направлении открытой рыночной экономики, позволяющий участникам внешнеторговых сделок страховать себя от валютных рисков, избежать потерь иностранной валюты.

Пути изучения хеджирования необходимо обратить внимание на проведение форексных операций коммерческих банков, изучению риска и путей его снижения для банка и его клиентов. В частности, коммерческие банки, начав более активно

проводить форексные операций и став полноправными участниками валютного рынка, не только получили преимущества от новых видов услуг и операций, но стали подвержены новым видам рисков также как и его клиенты при осуществлений внешнеторговых операций. Среди основных рисков выделены:

– ценовой риск (риск связан с неблагоприятным изменением цены, на который сделки на продажу ил покупку по фиксированной цене не заключены),

– процентный риск (риск связан с неблагоприятным изменением процентных ставок).

Это заставляет банки, во-первых, прогнозировать дальнейшее развитие событий и, во-вторых, страховать свои действия. Все это делает необходимым применение в банковской практике Республики Узбекистан мирового опыта по страхованию финансовых рисков. Хеджирование является основным методом снижения риска.

В числе основных инструментов хеджирования выделены деривативные инструменты (форвардные, фьючерсные, СВОП и опционные контракты), а главными методами обозначены хеджирование покупкой и хеджирование продажей. Анализ практики хеджирования показывает, что существует несколько способов хеджирования, среди которых рассмотрены такие как:

– хеджирование при помощи форвардов и фьючерсов,

– хеджирование при помощи СВОП,

– хеджирование при помощи опционов,

– перекрестное хеджирование.

Все перечисленные способы хеджирования для коммерческого банка и его клиентов является оптимальным при определенных условиях валютного рынка. Потому, что для каждого метода хеджирования при проведении валютных операций наиболее приемлемым является тот метод, который покрывает валютный риск, возникающий в данной ситуации, и который должен быть выгодным и для коммерческого банка, и для его клиента.

Применение хеджирования в деятельности банков Узбекистана и его клиентов на мировом валютном рынке является необходимой и неотъемлемой частью снижения финансового риска валютных операций.

МАМЛАКАТИМИЗДА ХАЛҚАРО ҲИСОБ-КИТОБЛАРДА АККРЕДИТИВ ҲИСОБ ШАКЛИДАН ФОЙДАЛАНИШНИНГ ЗАРУРИЯТИ ҲАМДА БАНКЛАРНИНГ УШБУ ҲИСОБ ШАКЛИДАН ФОЙДАЛАНИШИДА ДУЧ КЕЛАЁТГАН МУАММОЛАРИ

Ҳозирги замонавий халқаро савдони кредит инструменти ва тўловни кафолатлаш, амалга ошириш манбаси сифатида аккредитив ҳисоб шакли Ўзбекистоннинг ваколатли банкларида ҳам кенг қўлланилиб келинмоқда. Ҳамда ҳозирда амалга оширилаётган халқаро ҳисоб-китобларнинг қарийб 53%дан кўпроги аккредитив ҳисоб шакли орқали амалга оширилган тўловларга тўғри келади. Агар аккредитивнинг ўз хусусиятларидан келиб чиққан ҳолда унда кўрсатиладиган шартлар аниқ ва пухта ишланган ҳолда тузилса, у ўзига халқаро савдо субъектлари томонидан билдирилган ишончни тўлалигича бажаради, яъни интеграциялашувнинг жадаллашуви шароитида халқаро савдо муносабатларида вужудга келаётган хатарларни олдини олади.

Аккредитив ҳисоб шакли халқаро иқтисодий муносабатларга киришини зарурияти шароитида ушбу муносабатларда вужудга келаётган хатарларни олдини олувчи воситаси эканлиги тушунилган ҳолда Ўзбекистонда ҳам ушбу ҳисоб шаклидан фойдаланишни янада такомиллаштириш бўйича мунтазам чоралар кўриб борилмоқда. Бу олиб борилаётган ишлар ташқи иқтисодий алоқаларни ривожланишида ўз аксини топмоқда. Лекин шу билан бирга халқаро иқтисодий муносабатларда ҳисоб-китоб тизимини такомиллаштиришнинг ўзига хос муаммолари мавжуд:

1. Тижорат банклари томонидан импорт операцияларида очилаётган аккредитивларнинг асосий қисмини таъминланган аккредитивлар ташкил қилади. Бу аккредитив турларидан фойдаланишда тижорат банклари учун тўлов хатари бўлмаганлиги сабабли, банкларга юқори даромад келтирмайди ва шу билан бирга банк мижозларига тегишли валюта маблағларининг унинг ҳўжалик айланмасидан маълум муддатга чиқиб қолишига олиб келмоқда.

2. Халқаро банк амалиётининг тажрибаси шуни кўрсатадики, тижорат банклари халқаро ҳисоб-китоб операцияларини амалга оширишда фақат ҳужжатлар айланмаси учун жавоб берадилар, яъни товарлар билан боғлиқ ҳужжатларни

халқаро қоидалар ва ташқи савдо шартномасида белгиланган талабларга жавоб бериши юзасидан жавобгар ҳисобланади. Республикамизда эса, тижорат банкларига ҳужжатлар айланмаси учун жавобгарликдан ташқари импорт операциялари бўйича товарларни етказиб берилиши устидан назорат қилиш, экспорт операциялари бўйича эса, экспорт тушумини келиб тушиши устидан назорат қилиш функцияси юкланган. Бу эса бизнинг маҳаллий қонунларимиз халқаро тан олинган қонун ва қоидаларга мос тушмаслигини кўрсатади ҳамда банклар учун ушбу муносабатлар бўйича жавобгарлигини, яъни назоратини кучайтиради. Бундан ташқари, тижорат банклари умумий услубий ва йўриқнома асосларининг мавжуд эмаслиги сабабли, халқаро ҳисоб-китоблар билан боғлиқ ички банк операцияларини бажаришда банкнинг ўз ички тартибига риоя қилади. Ушбу ички тартиб эса шу банкдаги ходимларнинг билим савияси ҳамда тажрибаси билан белгиланади ва натижада банкларда ички тартибларнинг турлича бўлишига олиб келади.

3. Тижорат банклари томонидан экспорт аккредитивларини тасдиқлаш билан боғлиқ муаммолар, яъни амалда қўлланилаётган тартибга мувофиқ банк хорижий банк томонидан очилган аккредитивни тўлиқ таъминланганлик суммаси келиб тушгандан сўнг тасдиқлаши мумкин, лекин хорижий банклар, кўпчилик ҳолларда, аккредитивнинг таъминланганлик суммасини ўтказишни кечиктиради ёки умуман хоҳламайди. Бунинг асосий сабаби шундаки, биринчидан, хорижий банклар мамлакатимизда сиёсий хатар даражаси юқори деб ҳисоблайдилар, иккинчидан, улар республикаимиз тижорат банкларининг кўпчилиги тўғрисида етарли маълумотга эга эмаслар.

Юқорида кўрсатилган муаммолар ҳанузгача мавжуд бўлиб, бу муаммоларни ҳар бир банк ўз имкониятларидан келиб чиқиб, бартараф этиш чоралари кўрилмоқда. Халқаро қабул қилинган қоида ва анъаналар билан биргандекда юқорида келтирилган муаммоларни ўрганиб чиққан ҳолда мен куйидаги тадбирларни амалга оширишни таклиф қиламан:

1. Республикаимиз тижорат банкларида импорт тўловлари бўйича очиладиган, таъминланмаган ва чақириб олинмайдиган аккредитивларнинг ҳажмини ошириш лозим. Бунинг учун банкларда мижозларнинг молиявий ва мулкий ҳолатини таҳлил қилиш тизимини такомиллаштириш керак. Акс ҳолда, тижорат банкларининг зарар кўриш хавфи сезиларли даражада кучайи-

ши мумкин. Бунда энг қулай йўл хорижий банкларнинг кредит линияларидан фойдаланиш ҳисобланади.

Ўзбекистон Республикаси хўжалик субъектларининг, шу жумладан, тижорат банкларининг ташқи иқтисодий фаолиятида нақд пулсиз ҳисоб-китоб шаклларида фойдаланишни тартибга солиш имконини берадиган алоҳида қонун қабул қилиниши лозим. Мазкур қонун хўжалик субъектларининг, шу жумладан, тижорат банкларининг халқаро ҳисоб-китоб муносабатларини тартибга солувчи бирламчи ҳужжат бўлиб қолиши, унда албатта халқаро умумлаштирилган қоидалардан мамлакатимиз тижорат банклари фаолиятида фойдаланиш масаласи ўзининг узил-кесил ечимини топган бўлиши лозим.

Б.Т. Тўраев — БМА тингловчиси

ВАЛЮТА БОЗОРИНИНГ МАЗМУНИ ВА АҲАМИЯТИ

Ҳар қандай давлатнинг иқтисодиётини ривожланган молия-кредит бозорисиз тасаввур этиш мумкин эмас. Молия бозорининг муҳим ва асосий таркибий қисмини эса валюта бозори ташкил қилади.

Валюта бозори — бу чет эл валютасини олди-сотдисини ва чет эл валютасидаги қимматбаҳо қоғозларни ҳамда валютавий капитални инвестиция қилиш муносабатларини амалга оширувчи иқтисодий муносабатларни намоён қилувчи марказ ҳисобланади.

Республикамыз валюта бозорида сотилаётган хорижий валюта ҳажми мустақилликдан кейинги йилларда секин-аста кўпайиб борди. Лекин 1998-2000 йилларда ташқи савдо айланмасининг пасайганлиги сабабли валюта тушумлари камайган. Валюта тушумининг камайишига сабаб қилиб қуйидагиларни кўрсатишимиз мумкин:¹

- жаҳон иқтисодий ўсиш суръатларини пасайиши;
- стратегик марказлашган экспорт маҳсулотларига бўлган жаҳон нархларини тушиши (пахта ва олтин нархи);

¹ Қаранг: В. Тен, Н. Жумаев «Пул муомаласини тартибга солишда валюта сис-темадан фойдаланиш», «Бозор, пул ва кредит» журнали, 2001 йил, 8-сон, 18-22 бетлар.

– Ўзбекистоннинг асосий анъанавий савдо шерик давлатларидаги молиявий ва иқтисодий инқирозлар (Масалан: Жануби-Шарқий Осиё мамлакатлари ва Россия Федерацияси).

Таъкидлаш лозимки, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2001 йил 22 июндаги 263-сонли «Валюта бозорини янада эркинлаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Қарори бевосита валюта сиёсатини эркинлаштириш жараёнини янада чуқурлаштириш, биржадан ташқари валюта бозорини кенгайтириш ва нақдсиз ҳамда нақд валютани конвертация қилиш қўлламларини кўпайтиришга қаратилган муҳим тадбирдир. Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда қуйидаги тадбирларни татбиқ қилишни таклиф этаман:

1. Ташқи савдо айланмасини кўпайтириш – бунинг учун маҳаллий ишлаб чиқаришни молиявий қўллаб-қувватлаш, уларга шарт-шароитлар яратиш. Тадбиркорларнинг экспортга чиқарган маҳсулотларидан тушган валюта тушумларининг мажбурий сотув миқдорини 30 фоиз атрофида белгилаш, ундан ошган миқдорини эса ўз ихтиёрида қолдириш зарур.

2. Биржадан ташқари валюта бозорини ривожлантириш мақсадида, банклараро савдони кенгайтириш, шунингдек, валюта бозорини кенгайтириш ҳамда валюта операцияларини такомиллаштириш учун макроиқтисодий муҳит яратиш, унда хусусий тадбиркорларнинг ҳам актив иштирокини ташкил этиш.

3. Валюта бозори иштирокчиларининг, яъни банklar за банк ходимларининг профессионал даражасини ошириш.

У.Э. Собиров — БМА тингловчиси

ВАЛЮТА БОЗОРИ РИВОЖЛАНИШИДА МАВЖУД МУАММОЛАРНИ ҲАЛ ЭТИШ ЙЎЛЛАРИ

Давлатимиз мустақиллигининг дастлабки йилларида миллий валютамининг жорий операциялар бўйича айирбошланишини амалга ошириш учун республикамизда зарур шарт-шароит мавжуд эмас эди. Ўтган ўн икки йил давомида эса айнан шу шарт-шароитни яратишга алоҳида эътибор қаратилди.

Республикамиз ҳукумати ўша даврдаёқ мамлакат иқтисодиётини жаҳон иқтисодий ҳамжамиятига интеграциялашувини таъминлашни ўз олдига муҳим вазифалардан бири сифатида қўйди. Бунда асосий эътибор мураккаб иқтисодий вазият юзага келган бир шароитда аҳолини ижтимоий муҳофаза қилишни кўзда тутган ҳолда

иқтисодиётда таркибий ўзгаришларни амалга оширишга қаратилди. Бу ҳаракатлар биринчи навбатда иқтисодиётнинг ички имкониятлари ва дунё бозори конъюнктурасини ҳисобга олиб, мамлакатимизнинг жаҳон меҳнат тақсимотида ўзига хос мавқени эгаллашига йўналтирилди. Ҳукуматимиз томонидан олиб борилган оқилона валюта сиёсати натижасида кўплаб инвестицион лойиҳалар амалга оширилди. Бу борада, айниқса, хорижий кредит йўналишларини ўзлаштириш асосида хусусий секторда амалга оширилаётган лойиҳаларнинг ўрни салмоқли бўлмоқда. Пировардида мустақиллик йилларида республикада мева ва сабзавотни қайта ишлаш, гўшт ҳамда суг маҳсулотлари, сариеғ, пишлоқ, йогурт, қандолатчилик, нон ва нон маҳсулотлари, шунингдек, дори-дармон ишлаб чиқаришга ихтисослашган кўплаб корхоналар ташкил этилди.

Бугун Ўзбекистон жаҳон иқтисодий ҳамжамиятига базавий тармоқлари муайян даражада тараққий этган, импорт ўрнини босадиган ва экспортга йўналтирилган соҳалари ривожланган кучли иқтисодиёт билан кириб бормоқда.

Ўзбекистон Республикасида валюта бозори ва валюта операцияларини ривожлантириш ҳамда уларни такомиллаштириш учун қуйидагиларни амалга оширишни тақлиф этамиз.

1. Биржадан ташқари валюта бозорини, айниқса, банклараро валюта бозорини янада ривожланиши учун тегишли шарт-шароитлар яратиш.

2. Нақд валюта муомаласи, яъни валюта айирбошлаш шаҳобчалари операцияларини соддалаштириш ва қўламини кенгайтириш учун шаҳобчаларнинг сотув ва сотиб олув операцияларига мавжуд барча чекловлар ва сотувчи ҳамда сотиб олувчиларни махсус рўйхатга олиш тартибини бекор қилиш зарур. Бундан ташқари, валюта шаҳобчалари нафақат валюталарни олди-сотдиси, балки муомала учун яроқсиз бўлиб қолган купюраларни яроқдиларига алмаштириш операциялари билан шуғулланиши лозимлигини мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз.

3. Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг валюта захираларини кенгайтириш учун хўжалик юритувчи субъектларнинг ташқи иқтисодий фаолиятини янада ривожлантириш ва уларни хорижий валютада тушумлар олишини янада кенгайтиришга манфаатдорлигини кучайтириш мақсадида ушбу валюта тушумларидан товар турларига мувофиқ амалга ошириладиган мажбурий сотув меъёрларини пасайтириш зарур.

4. Шу билан биргаликда, республикага хорижий инвестицияларни кенг қўламда жалб этиш, республика миллий иқтисодини

кўтариш ва қўшма корхоналар барпо этилишини жадаллаштириш мақсадида мамлакатимиз ҳудудларида тадбиркорликнинг эркин иқтисодий ҳудудларини ташкил этиш лозим.

Р.С. Искандаров — БМА тингловчиси

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ВАЛЮТА СИЁСАТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ВА УНИ ЖАҲОН АНДОЗАЛАРИГА МОСЛАШ МАСАЛАЛАРИ

Валюта сиёсати — бу валюта муносабатларини бошқариш, тартибга солиш бўйича давлат томонидан ишлаб чиқилган чора-тадбирлар йиғиндиси.

Валюта сиёсатини амалга оширишнинг асосий йўлларида бири, давлатнинг халқаро ҳисоб-китоблари бажарилишини бошқариш ва миллий, мамлакатлараро, ҳудудлараро валюта муносабатларини амалга оширишдан иборат. Валютани тартибга солишнинг бевосита йўли бу қонуний ҳужжатлар ва ҳукуматнинг ижро органлари орқали амалга оширилади. Билвосита йўли эса, бу бозор агентларининг иқтисодий ҳаракатланишига, иқтисодий усуллар. Хусусан, валюта-кредит усуллари билан таъсир этади.

Ҳозирги кунда давлатлар томонидан амалга ошириладиган валюта сиёсати мамлакат валюта курсининг барқарорлигини сақлаб туришга ва шу орқали мамлакатда товар ҳамда хизматлар экспортини оширишга катта эътибор қаратилмоқда.

Ўзбекистон республикаси валюта сиёсатининг 2005 йил учун йўналиши белгилаб олинган бўлиб, бунда ваколатли банкларнинг халқаро биржаларга чиқиб, хорижий валюта маблағларини жалб қилиш орқали республикада биржадан ташқари валюта бозорини янада кенгайтиришга қаратилган.

Бугунги кунда қуйидаги муаммолар мавжуд:

1. Параллел бозор маълум ҳажмда сақланиб қолган.
2. Валюта айирбошлаш шаҳобчаларида хорижий валютани сотиб олишда айрим талаблар мавжудлиги (паспорт тақдим қилиш ва прописка).
3. Банк мижозларининг хорижий валюталардаги тўловларини амалга ошириш учун сўмдаги маблағларини йўриқномаларда белгиланган кундан кўпроқ кунда конвертация қилиб берилиши.

Таклифлар:

1. Жисмоний шахсларнинг хорижий валюта сотиб олишидаги паспорт ва пропискага бўлган талабларини олиб ташлаш керак. Ушбу ҳолат параллел бозор ҳажмининг камайишига ёрдам беради.

2. Ваколатли банклардаги эксперт комиссиясини бекор қилиш ва филиалларга валюта биржасида қатнашишга рухсат бериш керак. Бу ҳолат биржадан ташқари валюта бозорининг кенгайишига ва валюта операциялар миқдорининг ошишига ёрдам беради.

3. Валюта биржасида тижорат банклари дилерларидан ташқари хусусий дилерлар қатнашишига рухсат бериш керак, шунда биржадан ташқари валюта бозорига кўпроқ даражада валюта маблағлари жалб қилинишига эришилади. Бу ҳолат ҳам валюта бозорининг кенгайишига ва валюта операциялари миқдорининг ошишига олиб келади.

Т.Т. Атамуратов — БМА тингловчиси

ХАЛҚАРО МОЛИЯ ИНСТИТУТЛАРИНИНГ РЕСПУБЛИКАМИЗ ИҚТИСОДИЁТИДАГИ ЎРНИ

Ўзбекистоннинг ўнлаб йиллар мобайнида ташқи дунёдан ажралиб қолганлигини бартараф этилгани, мустақил ташқи иқтисодий алоқаларнинг шаклланиши ва уларнинг амалга оширилгани иқтисодий ислохатларнинг биринчи босқичида қўлга киритилган муҳим натижалар ҳисобланади.

Мустақиллик йиллари очиқ иқтисодни вужудга келтириш учун зарур бўлган сиёсий, ҳуқуқий ва ташкилий заминни барпо этиш йиллари бўлди. Мустабид тузум қулагач, ташқи савдодаги иттифоқнинг ташқи савдога бўлган монополияси, у билан бирга ташқи алоқани бошқарувчи ҳуқуқий меъёрлар, экспорт ва импортни марказлашган ҳолда шакллантирувчи умумиттифоқ тизими, валюта ресурсларни тақсимлашни иттифоқ миқёсида бошқариш барҳам топди.

Мавжуд вазият ташқи иқтисодий мажмуани бошқаришда ўз тизимимизни жадал шакллантиришни, ташқи алоқаларни йўлга қўйишда ўз тамойилларимизни ишлаб чиқишни, Ўзбекистонни жаҳон иқтисодий тизимига уйғунлаштириш йўлини мустақил белгилашни тақозо этди. Бу ташқи иқтисодий фаолиятни маъмурий чекловларни кескин қисқарган ва уларни халқаро миқёсда қабул қилинган меъёр ҳамда қоидалар, ташқи

савдони бошқаришни бозор воситалари билан алмаштиришни биринчи ўринга қўйди.

Мустақил давлат сифатида, Ўзбекистон очиқ иқтисодиётни шакллантириш бўйича ишларни фаол олиб борди. Мамлакатнинг жаҳон хўжалик алоқаларда, халқаро меҳнат тақсимотида кенг иштирок этиши очиқ турдаги иқтисодни барпо этишнинг асоси ҳисобланади. Жаҳон ҳамжамиятига, шу жумладан Халқаро молия институтларига кириш Ўзбекистон учун энг муҳим ва эътиборли вазифадир.

Бу мақсадга эришиш учун Ўзбекистоннинг ўз ҳудудида фаолият кўрсатмаётган ХМИлар билан яқин алоқа боғлаши, анча узоқ муддатга имтиёзли қарзларни жалб этиши муҳим ҳисобланади. Яна, шунингдек, республика учун Халқаро валюта фонди, Халқаро тикланиш ва тараққиёт банки, Европа тикланиш ва тараққиёт банки, Осиё тараққиёт банки билан ҳамкорликни ривожлантириш жараёнини жадаллаштириш, ҳамда Ўзбекистон Республикасининг бошқа молия институтларига аъзо бўлиш муҳим аҳамиятга эгадир.

Халқаро молия институтлари билан ҳамкорлигимизни кенгайтириш учун қуйидагилар таклиф этилади:

— чет эл қарзларининг ажратилиш йўлини ва чет эллик инвесторларни мамлакат ресурсларидан кишлоқ хўжалик маҳсулотларини қайта ишлаш соҳаси учун ускуналар сотиб олиш технологиялар яратишга жалб этиш керак. Бунинг учун республикамиз омиллари ва ихтирочиларининг изланишларини яхшилашга қаратилган лойиҳаларни яратиш зарур. Бу — валютага минн завод ва технологиялар сотиб олишдан фойдалироқ бўлур эди. Ўзбекистоннинг ХМИлар билан турли миқёс ва даражадаги ҳамкорлигини ривожлантириш бўйича узоқ муддатли миллий программани тузиш керак. Бу ишни халқаро бизнес соҳасидаги олимлар, экспертлардан иборат ишчи гуруҳ амалга ошириши мумкин. Бу гуруҳга Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги стратегик ва минтақалараро тадқиқотлар институти, Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги, Ўзбекистон Республикаси банклар ассоциацияси, Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ва республиканинг бошқа нуфузли муассасалари кириш мумкин.

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА СРОЧНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Валютный риск возникает, когда участники рынка заключают сделки в валютах различных стран, то есть они являются экспортерами и импортерами товаров, услуг и капитала. Поскольку экономика Узбекистана является неотъемлемой частью мировой экономики и Узбекистан выбрал рыночную экономику как основу динамичного развития, то участники рынка будут подвержены различным рискам, присущим рыночной экономике, в т.ч. валютному риску. Ограничения на совершения валютных операций в Узбекистане были направлены на снижение оттока валюты из нашей республики, а также для увеличения эффективности использования валютных резервов. Также валютные ограничения были введены для поддержки жизненного уровня населения, потребляющего импортированные за иностранную валюту товары и развития местного производства конечной продукции. Большинство экспортеров, которые были обязаны продать валютную выручку по официальному курсу, не могли покрыть себестоимость продукции из-за низкого официального курса. Уменьшение притока валюты повлияло на снижение объемов импорта. Таким образом, резкий спад экспорта и импорта определенно тормозил развитие срочных валютных операций в Узбекистане. В связи с этим в Узбекистане правительством применяются меры по дальнейшему развитию валютного рынка. В рамках этих мер Узбекистан подписал 8 Статью Устава МВФ и открыл конвертацию по текущим операциям. Срочные валютные операции проводятся крупными коммерческими банками, но они оперируют незначительными суммами и эти операции сводятся главным образом к продлению открытой позиции в иностранной валюте или к проведению краткосрочных спекулятивных операций.

Кроме того, наиболее популярным срочным инструментом среди клиентов коммерческих банков является валютные свопы. Эта инертность оправдана тем фактом, что клиенты банков - не активны на валютном рынке и не имеют больших валютных позиций, т.е. валютных рисков, которые могли быть застрахованы. В процессе изучения законодательства стало ясно, что отсутствует четкая юридическая база для осуществления срочных валютных сделок в РУ и за рубежом. Хотя, нет никакого строгого ограни-

чения для заключения такого рода сделок. Одна из самых актуальных проблем, большая часть экспортирующих и импортирующих компаний, которые могли бы заинтересоваться управлением риска посредством хеджирования, все еще принадлежат государству. Нет заинтересованности в более гибком управлении рисками. Легче продать-купить по цене спот, сославшись на рыночные колебания плавающих курсов и их неопределенность. Отсутствует система премирования, прямо пропорциональная чистой прибыли компании. Кроме того, крупнейшие банки также являются государственными. Однако, государство планомерно разрабатывает комплекс мер по приватизации компаний и банков для увеличения их конкурентоспособности и эффективности (можно выделить АГМК, Узбектелеком, Узнефтегаз, Национальный банк и Асака банк). Программа приватизации рассчитана до 2005 г.

Вторая проблема тесно связана с первой, а также с конвертацией. Банки не доверяют клиентам, т.е. не уверены, что те выполнят свои обязательства по срочным валютным контрактам. Особенно это касается операций своп, где клиент нуждается в свободно конвертируемой валюте.

Мы также должны отметить еще одну проблему — недостаток 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.

Для увеличения видов срочных валютных операций и объемов по текущим и срочным операциям предлагаем:

- 1) Дать согласие частным банкам проводить срочные операции на международных рынках;
- 2) Создать равные условия среди банков в борьбе за клиентов;
- 3) На факультете повышения квалификации организовать курсы повышения квалификации по проведению срочных валютных (форвард, фьючерсы, опционы)

ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИДА КОМПАНИЯ-ЭМИТЕНТНИНГ «ФУНДАМЕНТАЛ ТАҲЛИЛ» ҚИЛИШНИНГ МУАММОЛАРИ

Ғарб тадқиқотчилари фундаментал тадқиқот ўтказишга икки асосий ёндашувни ажратиб кўрсатадилар. Анъанавий таҳлил аввал иқтисодий таҳлилдан бошланиб, сўнг тармоқ ҳолати таҳлилига ўтувчи, ниҳоят, компаниянинг аҳволини фундаментал таҳлилига ўтувчи «юқоридан пастга» бўлган ёндашувни кўзда туттади. Бундан бошқа ёндашув ҳам мавжуд, унга кўра инвестор таҳлилни «пастдан юқорига», микродаражадан бошлаб, тармоқ таҳлилига ўтади ва иқтисодий вазият билан тугатади. Ҳар икки таҳлил ҳам бири иккинчисини истисно этмайди.

Давлат учун қайси ёндашув мақбул? Бир томондан, давлат иқтисодий барқарорлик ва воситалар самарадорлигининг кафолати сифатида жорий вазият ва миллий саноатнинг асосий тармоқлари конъюктураларида мониторингини ўтказсади. Бу ишнинг натижалари мамлакат ҳар йили қабул қиладиган бюджетда, шунингдек, келгуси йиллар иқтисодий сиёсатини ривожлантиришнинг асосий йўналишини белгиловчи меъёрий ҳужжатларда ўз аксини топади. Иккинчи томондан, давлат қимматли қоғозлар бозоридаги инвестор сифатида низом капиталида ўз улушига эга бўлган компания-эмитенти хўжалик фаолияти самарасини таҳлил қилиш керак. Иқтисодий субъектлар фаолиятининг таҳлили инвестициялар самарасини белгилашдан ташқари давлат иқтисодий-сиёсатининг заиф томонларини, иқтисодни ривожлантиришнинг яширин имкониятларини аниқлашга ёрдам беради. Булар эса ўз навбатида ички инвестиция ресурсларини сафарбар қилиш ва мамлакатда иқтисодий ўсишни таъминлаш учун зарурдир. Бироқ фундаментал таҳлидан давлатнинг фойдаланишидаги парадокси шундан иборатки, давлат, бир томондан, ўз иқтисодий сиёсати орқали кўп жиҳатдан миллий иқтисодиётнинг аҳволини белгилайди, иккинчи томондан, компания-эмитенти инвестициявий жозибадорлигини белгилаш вазифасини ўз олдига қўяди. Бундан ташқари, иқтисодиётдаги вазиятнинг таҳлили фундаментал таҳлилни бошлаш имконига эга бўлиш, иқтисодий субъект фаолиятини таҳлил этишга ўтиш, давлат ўзи юритаётган иқтисодий сиёсат самарасини баҳолай олади, агар зарур бўлса, унинг айрим томонларини қайта кўриб чиқади. Юқорида баён

этилганларга асосланиб, менимча, компания-эмитентни қуйичагича фундаментал таҳлилни ўтказиш алгоритимини таклиф этиш мумкин деб ҳисоблайман:

1. Макроиқтисодий омилларни таҳлил этиш.
2. Тармоқ омилларини таҳлил этиш.
3. Микроиқтисодий омилларни таҳлил этиш.

Биз юқорида таклиф этилган омиллар ҳар бири жуда катта таҳлилларни қамраб олади. Улар ҳар бирига алоҳида тўхтаб ўтишнинг имконияти йўқлиги учун компания-эмитентнинг ривожланишига қуйидаги таклифни бераман:

1. Қимматли қоғозлар бўйича амалдаги қонунчиликка мувофиқ ошқора бўлиши керак бўлган маълумотларга барча манфаатдор иқтисодий агентлар тезда ҳамда ҳеч бир тўсиқларсиз эга бўлишларини таъминловчи фонд бозорида ахборот ошқоралиги самарали тизимни яратиши давлатнинг қимматли қоғозлар бозоридаги муҳим бошқарув қарорларидан бири ҳисобланади.

М.И. Хўжаев — БМА тингловчиси

ИҚТИСОДИЙ РИВОЖЛАНИШДА ПУЛ БОЗОРЛАРИНИНГ ЎРНИ

Пул бозорлари бугунги кунда жаҳонда энг йирик бозорлардан биридир. Бутун дунё бўйича мазкур бозорларда фаолият мониторингини амалга оширадиган Халқаро ҳисоб-китоблар банки маълумотига кўра, улардаги битимларни ўртача бир кунлик ҳажми 1,4 трлн, АҚШ доллардан ортиқни ташкил қилади.

Бу бозорларнинг мақсади товар, яъни пулни харидорлари ва сотувчилари битимларини амалга ошириш ҳамда ўз активларини алмашиш имкониятига эга бўлишидир. Пул бозорининг аҳамияти жуда катта, Пуллар сотиладиган ва сотиб олинадиган нарх давлатларни иқтисодий сиёсати яшовчанлигини белгилайди ҳамда миллиардлаб инсонлар ҳаётига таъсир кўрсатади.

Пул бозори — бу асосан қисқа муддатли қарз олиш бозори бўлиб, унда моливий институтлар ва коорпорациялар пулни бир кундан бир йилгача муддатга қарз оладилар ва қарз берадилар.

Пул бозори учта муҳим вазифани бажаради: **биринчидан**, уларнинг таклифлари билан қисқа муддатли кредитларга эҳтиёжни «қаратиб қўяди», шундай вазиятда ликвидликка муҳтож бўладиган иқтисодий агентларга маблағлар осон кириб

бориш манбасини тақдим этади ва кимда вақтинчалик бўлиб маблавлар бўлса, уларга ўзларининг маблавларини даромадли қўйиш шароитини яратди. Пул бозори шундай вазифани бажара туриб, пул бозорида молиявий захиралардан янада самарали фойдаланишга мадад беради. **Иккинчидан**, пул бозори қисқа муддатли молиявий инструментлар даромадлигини ўзгартириш орқали, Марказий банкни ва хўжалик субъектларини иқтисодиётда ликвидликнинг жорий ҳолати тўғрисидаги ахборотлар билан таъминлайди. Бундай ҳол Марказий банк томонидан пул сиёсати ўтказилишини ва хўжалик субъектлари томонидан ликвидликни бошқаришни енгиллаштиради. **Учинчидан**, пул бозорида фоизлар ставкаси ва иқтисодиётдаги бошқа фоизлар ставкалари ўртасидаги ҳамда банклар захиралари ва пул агентлари ўртасидаги ўзаро боғлиқликдан келиб чиқиб, пул бозоридан пул сиёсати учун ўтказма механизм сифатида фойдаланиш мумкин.

Бугунги кунда Ўзбекистонда самарали пул бозори яратилиши босқичма-босқич амалга оширилмоқда ҳар хил сабаблар таъсири остида бозорнинг бир неча бўғинлари яратилган бўлса ҳам, уларни пул бозорларига тегишли бўлган вазифаларни бажариш даражасигача кўтариш долзарб муаммо ҳисобланади. Буларнинг барчаси оқибатида бугун Ўзбекистон иқтисодиётида эркин кириб борадиган ликвидли молиявий маҳсулотлар ва бозор томонидан ўрнатиладиган таянчли ставкалар йўқ. Шунинг учун Ўзбекистонда тижорат банклари ортиқча захираларининг катта миқдорини ушлаб туришнинг қисман сабаби деб тушуниш мумкин, фоизлар ставкасининг таркиби тартибга солинмаган, иқтисодиётда ликвидликни тўғридан-тўғри кўрсатадиган ҳолат кўрсатгичи йўқ ва пул массасида нақд пул ҳиссасининг ўсиши давом этмоқда.

Пул бозорида операцияларни амалга ошириш амалиётини кенгайтириш учун қўйидагиларни таклиф этаман:

1) банкларда валюта операцияларини ўтказадиган бошқармалар фаолиятини ривожлантириш.

2) пул бозорида операцияларни амалга ошира оладиган мутахассис кадрларни тайёрлаш зарур.

ЎЗБЕКИСТОНДА ВАЛЮТА МУНОСАБАТЛАРИНИ ТАРТИБГА СОЛИШ МАСАЛАЛАРИ

Маълумки, Ўзбекистон Республикасининг «Валютани тартибга солиш тўғрисида»ги қонунининг янги таҳрири 2003 йилнинг 11 декабрида 556-II-сон билан қабул қилинган бўлиб, бугунги кунда Ўзбекистон Республикаси ҳудудида валюта операцияларини амалга оширишда муносабатларни тартибга солиб туриш ва қонуний ҳужжатларга риоя қилган ҳолда жорий халқаро операцияларни амалга оширишдан иборат. Ушбу қонун 22 моддадан иборат бўлиб, валюта соҳасидаги барча муносабатларни қамраб олган.

Шуни таъкидлаш керакки, юқоридаги валюта муносабатларини тартибга солувчи қонунчиликка кўра, барча валюта операциялари фақат Ўзбекистон Республикаси Марказий банкидан бош лицензия олган ваколатли банклар томонидан амалга оширилиши лозим. Ташкилотлар томонидан бошқа банклар орқали амалга оширилган валюта операциялари қонуний ҳисобланмайди. Барча резидентлар эса (мулкчилик шаклидан қатъи назар) ташқи иқтисодий фаолият натижасида олган хорижий валютани ваколатли банклар ҳисоб-рақамларига ўтказиши шарт.

Ваколатли банклар мижозлар топшириғи бўйича битимларни Марказий банк томонидан белгиланган тартибда тузиши ва амалга ошириши мумкин.

Шуни таъкидлаш керакки, бугунги кунда Республикамизда валюта операцияларини ривожлантириш борасида жиддий муаммолар қуйидагилар ҳисобланади:

1. Хорижий валюталарга бўлган барқарор талабнинг юзага келмаганлиги бу ҳолатда Республика валюта биржасида АҚШ долларини соғиб олишга талаб узлуксиз ошиб бораётганлиги кўрилади. Бунинг натижасида сўмнинг АҚШ долларига нисбатан алмашинув курси тўхтовсиз пасайиб бормоқда.

2. Мамалакат жорий валюта бозорининг ликвидлигини таъминлаш имконияти юзага келмаган. Бунинг натижасида Ўзбекистон банклари томонидан муддатли валюта операциялари деярли амалга оширилмайди.

3. Қорхона ва ташкилотларнинг жорий валюта ҳисоб варақаларини юритиш тартиби ҳаддан зиёд расмийлаштирилган ва битимларнинг объектига қараб йўналтирилган. Натижада

корхоналар фақат белгиланган товарларни харид қилиш учунгина тўловни амалга ошириш ҳуқуқига эга. Бу товарларни харид қилиш учун тузилган шартномалар ташқи иқтисодий алоқалар вазирлигида ҳамда мижозга хизмат кўрсатувчи банкда албатта қайд этилиши керак.

Шундай қилиб, мамлакатимизда (миллий валюта тизимининг мустақкамлигини ошириш учун) валютани тартибга солишнинг янги услубларини ишлаб чиқиш зарур. Шунингдек, экспортга йўналтирилган корхоналар ҳамда хорижий инвестицияларни жалб қилиш учун қулай шарт-шароитлар яратиш мақсадида валюта назоратини такомиллаштириш керак.

Бунга, бизнинг фикримизча, валюта муносабатларини тартибга солишнинг ҳуқуқий асосини такомиллаштириш ва Ўзбекистон валюта бозорининг инфратузилмасини яхшилаш йўли билан эришиш мумкин.

Бугунги кунда мамлакатимиз банк тизимидаги ҳар бир банкда ҳам валюта операциялари тўлиқ йўлга қўйилмаган. Бу албатта кўпчилик банкларда мутахассисларнинг валютани тартибга солиш соҳасидаги билимларини етарли даражада эмаслигидадир, шунинг учун ҳисобга олган ҳолда мамлакатимиз илмий салоҳиятини оширишда валюта операцияларини бошқариш механизмининг батафсил ўрганиш зарур. Бунинг учун институт магистратураси қошида алоҳида Илмий Марказни ташкил қилиш мақсадга мувофиқдир.

VI СЕКЦИЯ

ТАДБИРКОРЛИКНИ РИВОЖЛАНТИРИШДА ВА ИҚТИСОДИЙ ҶСИШНИ ТАЪМИНЛАШДА СОЛИҚ ТИЗИМИНИ ИСЛОҲ ҚИЛИШНИНГ ҶРНИ

РОЛЬ РЕФОРМИРОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

**Қ. Яхёев — Ўзбекистонда хизмат
кўрсатган иқтисодчи, ТМИ профессори**

ТЎҒРИ СОЛИҚЛАР ИҚТИСОДИЁТ РАВНАҚИ ЎКИ ТЎҒРИ ВА ЭҒРИ СОЛИҚЛАР НИСБАТИ ТЎҒРИСИДА

Тарихан солиқлар давлат хазинасига тушиб, иқтисодиёт та-
раққийтининг кўзгуси бўлиб келган. Иқтисодиёт соҳаларида фао-
лият кўрсатаётган тадбиркорлар асосан, даромад (фойда) олиш
учун ҳаракат қилиб, жамиятда ялпи даромадни кўлайтиради.
Бу эса, давлат бюджети учун тўғри солиқлар базасини мус-
таҳкамлайди. Иқтисодий ривожланган мамлакатларда бюджет
даромадининг 80—90 фоизи тўғри солиқлар ҳисобига шакллан-
тирилади. Бюджет даромадида тўғри солиқлар салмоғининг
кўплиги иқтисодиёт равнақидан дарақдир. Бозор иқтисодиёти
қонунлари тадбиркорликда бир тадбиркорнинг бир неча хил
фаолият турлари билан (ишлаб чиқариш, қайта ишлаш, хизмат
кўрсатиш, савдо ва умумий овқатланиш) шуғулланишни тақозо
қилади. Чунки, рақобат қонуни шуни талаб этади. Бу ерда му-
айян даврда бир фаолиятдан зарар кўрса, бошқаларидан даро-
мад олиб, умумий даромад кўп бўлади. Шунинг учун со-
лиқларни шакллантиришда ҳозирги юридик шахсларнинг да-
ромад (фойда) солиғига кенг ўрин бериш, унинг бюджетдаги
салмоғини ошириш лозим. Тадбиркорларнинг ҳар хил фаолият
турларига қараб солиқ турларини кўпайтириб, яна уларга деяр-
лик ҳар ойда ўзгартиришлар киритиб, солиқ қонунчилигини
мураккаб ва чалкашиб кетишига йўл қўймаслик керак. Ҳамма
тўғри солиқлар учун солиқ объекти белгилаш мезони даромад
(фойда) бўлиши керак. Тадбиркорларга кенг эркинлик берили-
ши зарур. Истаган, рухсат этилган фаолият тури билан
шуғуллансин. Молиявий натижаси бўйича фақат даромад

(фойда) солигини тўласин. Шунинг учун ҳозирги кунда даромад (фойда) солигини асосан бухгалтерия асосида аниқланган даромад (фойда)дан ташқари ҳамма фаолият турларидан олинган даромадларни қўшиб ва даромади бор ҳар қандай юридик шахсларни бириктириб даромад (фойда) солигини бюджет объектини кенгайтириш керак.

Масалан, ер ости бойликларидан фойдаланувчи юридик шахслар учун ҳам даромад (фойда) ва ҳам ер ости бойликларидан фойдаланиш солиғи ўрнига битта даромад (фойда) солиғи ўрнатиб, ер ости бойликларидан катта даромад олаётган бўлса, солиқ ставкасига қўшимча (2–5 фоиз) оширса, корхонага енгил бўлади, қўшимча солиқ ҳисоби ва тўлов ҳужжатларидан, энг муҳими вақт харажатидан қутулади. Солиқ идораларининг ишлари камаяди. Ерларнинг меъёрий қийматини аниқлаб ер солиғи ва мол-мулк солигини бириктириб, кўчмас мулклар солиғига ўтказиш мумкин.

Юридик шахсларнинг алоҳида фаолият турларига қатъий белгиланган солиқ турларини ҳам даромад (фойда) солиғига ўтказиб бухгалтерия ҳисобига асосан, даромад (фойда) солиғи тўлаш жорий этилса, солиқлар янада ихчамлашади. Солиқлар сони кўплиги ишлаб чиқаришга, солиқ идораларида ишларни чалкашлатиришга олиб келади. Солиқлар сони кам, салмоқли бўлганда иқтисодиётга ижобий таъсир этиб, унинг раванқини таъминлайди.

Тўғри солиқларнинг ҳуқуқий тўловчиси ҳам, ҳақиқий тўловчиси ҳам маҳсулот ишлаб чиқарувчилар, ишлар ва хизматлар бажарувчилардир. Эгри солиқларнинг эса, ҳуқуқий тўловчиси маҳсулот (иш, хизмат) ишлаб чиқарувчилар, ҳақиқий тўловчиси уларни истеъмол қилувчилардир.

Тўғри солиқлар бўлмиш юридик шахслар даромадига (фойдасига) солиқ ва жисмоний шахслар даромад солиқлари салмогини бюджет даромадида оширилиши эгри солиқлар салмогини камайтиришга олиб боради ва ижтимоий танглик эҳтимолининг олдини олади, юмшатади.

Тўғри солиқлар молиявий якун (объекти)га қараб олинганлиги учун ва прогрессив ставкаларда олинса, адолатли солиқлар моҳиятини кўрсатади. Шунинг учун бундай солиқлар ставкаси мақбул (оптималь) даражада ўрнатилса, корхоналар молиявий фаолиятига салбий таъсир кўрсатмайди.

Эгри солиқлар моҳияти жиҳатидан маҳсулот ишлаб чиқарувчи, ишлар, хизматлар бажарувчи корхоналар молиявий

фаолиятига нисбатан бетарафдир. Аммо, солиқ ставкалари каттароқ бўлса, маҳсулот (иш, хизмат) ишлаб чиқарувчилар молиявий фаолиятини ҳам, уларни истеъмол қилувчилар молиявий аҳволини ҳам қийинлаштиради. Товарлар реализацияси сусаяди, истеъмол чекланади. Бозор иқтисодиётини кенг ривожланишига тўсқинлик қилади.

Шу ҳолатларни эътиборга олиб, қўшилган қиймат солиғи ставкасини 10–15 фоизга тушириш, акциз солиғи ва божхона божлари ставкаларини ҳам бироз камайтириш лозим бўлади. Эгри солиқлар бўйича имтиёзлар солиқни ҳуқуқий жиҳатдан тўловчиларга берилади, ҳақиқий тўловчига эмас. Шунинг учун моҳияти жиҳатидан бетараф бўлган эгри солиқлар бўйича алоҳида имтиёзларни беришга ҳожат йўқ. Унинг ўрнига бутун иқтисодиётга ижобий таъсир этадиган солиқлар ставкасини камайтириш катта наф беради.

Бизнинг фикримизча, юқорида айтилган мулоҳаза ва таклифларни қабул қилиниши Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётининг равнақига, халқ турмуш даражасини оширишга олиб келади.

**А.Ю. Юлдошев — МБ департаменти
директори**

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ЖОРИЙ ВАЛЮТА ОПЕРАЦИЯЛАРИНИ СОЛИҚҚА ТОРТИШНИНГ ДОЛЗАРБ МУАММОЛАРИ

Тижорат банкларининг жорий валюта операциялари деганда уларнинг «спот» шарти асосида амалга оширадиган валюта операциялари тушунилади. Бу операциялар белгилаб олинган курс бўйича икки банк иш куни мобайнида амалга оширилиши лозим. Спот операцияларини амалга оширишнинг сўнгги куни валюталаштириш санаси деб аталади.

Халқаро банк амалиётида тижорат банкларининг спот операцияларидан оладиган даромадлари тўлиқ суммада тижорат банкининг солиққа тортиладиган базаси таркибига киритилади. Тижорат банклари спот операцияларидан икки хил даромад олади. Даромаднинг биринчи тури, спрэд деб аталади ва у хорижий валюталарнинг сотиш курси билан сотиб олиш курси ўртасидаги фарқ сифатида юзага келади. Даромаднинг иккинчи тури, тижорат банки томонидан мижозларга жорий валюта

операциялари бўйича кўрсатилган хизмат ҳақларидан иборатдир. Шуниси ўзига хоски, тижорат банкларининг флоут бўйича олинган даромадлари ҳам жорий валюта операцияларидан олинган даромадларнинг иккинчи турига киради. Флоут деганда, инкассация жараёнидаги валюта маблағлари тушунилади. Банкларнинг спот операцияларидан кўрган зарарлари солиққа тортиш базасини шу зарар суммасига камайтиради.

Ўзбекистон Республикасида тижорат банкларини солиққа тортиш Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 1999 йил 18 февралдаги 17-сонли йўриқномасига асосан амалга оширилмоқда. Мазкур йўриқномага асосан, хорижий валютадаги зарарларни солиққа тортиш базасига киритилмаслиги белгилаб қўйилган. Аммо, тижорат банкларининг балансида доимий равишда валюта операциялари бўйича икки хил зарар мавжуд бўлади. Биринчиси, баланс ҳисобрақамлари бўйича маблағларнинг ҳаракати билан боғлиқ зарарлар бўлса, иккинчиси, реализация қилинмаган зарарлардир. Реализация қилинмаган зарарлар муддати тугамаган муддатли валюта шартномаларини қайта баҳолаш натижасида юзага келади ва тўғридан-тўғри зарарлар акс этадиган асосий ҳисобрақамида ҳисобга олинади. Бунда қуйидаги бухгалтерия ёзуви амалга оширилади:

Дебет 55306

Кредит 22802

55306-ҳисобрақамида муддатли валюта операцияларидан кўрилган зарарлар акс этади. 22802-ҳисобрақамида эса, реализация қилинмаган зарарлар суммаси акс этади.

Тижорат банкларининг балансидаги хорижий валютадаги активлар ва пассивлар Марказий банкнинг биржа курси асосида қайта баҳоланади. Шу сабабли, Марказий банкнинг биржа курси кескин тебранганда тижорат банкларининг балансида қисқа муддатли спекулятив фойда юзага келиши мумкин. Бу фойдани банк даромадлилик даражаси юқори бўлган актив амалиётларда ишлата олмайди. Аммо, у солиққа тортиш базасини сезиларли даражада ошириши мумкин.

Бизнинг фикримизча, биринчидан, йўриқномада валюта операцияларидан олинган ҳар икки турдаги даромадни солиққа тортиш масаласи аниқ акс эттирилган бўлиши лозим; иккинчидан, Марказий банкнинг расмий биржа курсини кескин тебраниши натижасида тижорат банкларининг балансида юзага келадиган спекулятив даромадлар суммаси солиққа тортилмаслиги керак.

КОРХОНАЛАР ЗИММАСИДАГИ СОЛИҚ ЮКИНИ ПАСАЙТИРИШНИНГ АЙРИМ ЖИХАТЛАРИ

Бозордаги қаттиқ рақобат курашида муваффақиятли фаолият юргизиш учун тадбиркорлик субъектлари доимий равишда изланишда бўлишлари ва ўз бизнесларини ривожлантириб боришлари керак. Бунга эса, қайсидир маънода яхшигина маош тўлаш шарт бўлган қобилиятли ходимлар, етук мутахассисларсиз эришиш қийин. Лекин амалдаги ягона ижтимоий тўлов, иш ҳақидан даромад солиғи ва бошқа мажбурий ушланмалар шароитида иш берувчи ўз ходимларига қанчалик юқори иш ҳақи ҳисобласа, шунчалик кўп давлатга маблағ ажратишга мажбур. Бу эса, кўпчилик иш берувчиларни, айниқса, кичик тадбиркорлик субъектларининг иш ҳақини кўп ҳисоблашдан ёки расмий тарзда ҳисоблашдан чўчитади, ўз ходимларига иш ҳақини «конверт»ларда беришга, икки ёқлама бухгалтерия юритишга ва бунинг оқибатида доимо таваққал қилиб иш юритишга мажбур этади.

Шуниси эътиборга моликки, иш ҳақларининг легаллашуви билан ишчилар, ҳатто, бирмунча даромадларини йўқотсалар ҳам, ўзларини ижтимоий ҳимояланган деб ҳис қила оладилар. Иш ҳақи «конверт»ларда берилганда эса, меҳнат таътили, касаллик бўйича тўловлар ва ишдан бўшатишганда тўланадиган компенсациялар бўйича бир қанча муаммолар юзага келади.

Бизнинг фикримизча, ягона ижтимоий тўловни ҳисоблашда регрессив тартибни жорий қилиш мақсадга мувофиқ, яъни иш берувчи ўз ходимларига қанчалик кўп иш ҳақи ҳисобласа, ягона ижтимоий тўловни шунчалик паст ставкаларда ҳисоблаш лозим. Бу иш берувчининг ўз ишчилари даромадларини оширишига, яширин тарзда бераётган иш ҳақини эса, расмий равишда беришига имкон яратади, корхонанинг ҳам, ишчиларнинг ҳам манфаатдорлигини оширади. Шу билан бир вақтда «конверт»да берилаётган иш ҳақларининг легаллашуви натижасида даромад солиғи бўйича бюджетга тушумларнинг ортишига олиб келади.

Иш ҳақидан ушлаб қолинадиган даромад солиғи юк сифатида корхона гарданига тушадими? Бизнинг фикримизча, ишчи ва хизматчиларга ҳисобланган даромадлардан бюджетга

ўтказиладиган солиқ ва мажбурий ажратмалар ҳам корхоналар гарданига юк бўлиб тушади. Чунки, корхона ўз ходимини солиқ ушлангандан кейин қоладиган рақобатбардош «соф» даромад билан таъминлашга ҳаракат қилади, сабаби ходимни ҳисобланган умумий сумма эмас, балки қўлига тегадиган аниқ даромад қизиқтиради, шу боисдан корхона иш ҳақидан ушланадиган даромад солиғи ва бошқа ижтимоий тўловлар юкини ўз зиммасига олган ҳолда, ходимни етарли даражада даромад билан таъминлашга ҳаракат қилади (ёки солиқни камроқ тўлаш мақсадида иш ҳақининг маълум бир қисмини «конверт»да беришга мажбур бўлади).

Шундай қилиб, бу солиқнинг юкини пасайтириш учун энг аввало, солиққа тортилмайдиган минимумни жорий қилиш ва унинг миқдорини асосли равишда белгилаб олиш лозим. Чунки, фақат шундай йўл билангина ижтимоий адолат тамойилига амал қилган ҳолда, солиқ юкини пасайтириш мумкин.

Бу, бизнинг фикримизча, нафақат иш берувчининг зиммасидаги солиқ юкини енгиллаштиришга хизмат қилади, балки кучли ижтимоий ҳимояни таъминлашни, халқ турмуш фаровонлигини оширишни ўз олдига мақсад қилиб қўйган давлатимизнинг бу борадаги олға қадамини жадаллаштиришига имкон яратади.

Ш.А. Тошматов – БМА докторанти

КОРХОНАЛАР ИҚТИСОДИЙ ФАОЛЛИГИНИ ОШИРИШДА СОЛИҚЛАР ТИЗИМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Иқтисодиётнинг реал секторини янада эркинлаштириш, давлатнинг бошқарув ролини чегаралаш, бюджет маблағларидан тежамли ва самарали фойдаланиш, бюджетлараро муносабатларни тартибга солиш ҳамда бу муносабатларда солиқларнинг тартибловчи ролини ошириш билан боғлиқ масалаларнинг тўғри, оқилона ҳал этилиши ҳозирда мамлакатимизда кечаётган иқтисодий ислохларни янада чуқурлаштириш даврида ўта муҳим муаммолардан биридир. Иқтисодиётни янада эркинлаштиришда аввало, давлатнинг назорат вазифаларини қисқартириш, унинг хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятига, биринчи галда, хусусий тадбиркорлик фаолиятига аралашувини чеклаш, уларга кўпроқ эркинлик бериш лозим. Умуман, иқтисодий фаолиятнинг

бозорга хос механизмларига кўпроқ эркинлик берилиши зарур. Бунда устувор йўналиш қилиб институционал ўзгаришлар, молия ва банк тизимини ислоҳ этишни янада чуқурлаштириш, ривожланган бозор инфратузилмасини яратиш, рақобат муҳитини шакллантиришни белгиланиши мақсадга мувофиқдир. Бозор иқтисодийёти шароитида иқтисодий ва ижтимоий жараёнларни давлат йўли билан тартибга солиш ҳаммага маълум бўлган воситалар – молия, кредит, солиқ, валюта сиёсати, нарх-навони назорат қилиш ва билвосита таъсир ўтказишнинг бошқа инструментлари ёрдамида амалга оширилади. Жаҳон тажрибаси шуни кўрсатадики, давлат бошқаруви шакллари ва чора-тадбирлари тизими турли-тумандир. Ҳар қандай мамлакатда бу тизим ўзига хос хусусиятларга эга бўлади. Давлат бошқарувининг асосий воситаларига: фискал, яъни бюджет солиқ сиёсати, ташқи иқтисодий сиёсат ва ижтимоий сиёсатлар киради. Давлат бошқарувининг юқорида айгилган воситаларидан ҳар бири ўз вазифасини бажаради ва бир-бирини тўлдиради. Улардан фақат комплекс равишда фойдаланилганда ва таркибий қисмлар бир-бирига зид бўлмагандагина бу тизим ўз самарасини беради. Ҳозирда республикамизда амалга оширилаётган иқтисодий эркинлаштириш ва ислоҳотларни чуқурлаштириш даврида солиқ сиёсатининг асосий йўналишлари қуйидагилардан иборат:

1. Солиқ қонунчилигини янада соддалаштириш.
2. Солиқларни унификациялаш.
3. Солиқ юкини янада енгиллаштириш.
4. Солиқ маъмурчилигини такомиллаштириш.
5. Солиқларни адресли бўлишини таъминлаш.
6. Ресурслардан оқилона фойдаланишни рағбатлантирувчи солиқлар ролини ошириш.

Республикамизда амалдаги солиқ тизимини иқтисодий эркинлаштириш талаби даражасида эмаслиги бир неча муаммоларни келтириб чиқармоқда. Бу муаммоларни икки гуруҳга ажратиш мумкин:

– биринчи гуруҳ муаммолар – солиқлар тизимининг номукаммалигидан келиб чиқади, яъни солиққа тортиш механизмидаги ҳамда унинг ҳуқуқий асосидаги муаммолар;

– иккинчи гуруҳ муаммолари эса, солиқ маъмурчилигидаги юзага келадиган муаммолардир.

Бу муаммоларни ҳал қилиш учун қуйидаги амалий тавсияларни келтираемиз:

- солиқ қонунчилигини яхлитлаш зарурияти мавжуд, яъни барча қонуности меъёрий ҳужжатларини яхлитланган ҳолда, битта қонун тарзида тартиблаш;
- юридик шахслар мол-мулк солиғи бўйича табақалаштирилган ставкаларни қўллаш билан ишлаб чиқаришда бевосита банд бўлган асосий воситаларни қўллаб-қувватлаш ҳамда бюджет даромадларини кўпайтириш;
- солиқ тизимини такомиллаштириш ва корхоналарни молиявий қўллаб-қувватлаш тадбирлари қаторида тезлаштирилган амортизацияни қўллаш ҳамда меъёрдан ортиғини солиқ солинадиган фойда базасидан чиқариш;
- иқтисодиётнинг устувор ҳисобланган фаолият ва соҳаларга боғлиқ равишда корхонанинг даромадига (фойдасига) нисбатан табақалаштирилган солиқ ставкасини жорий этиш;
- объекти битта бўлган солиқларни унификациялаш зарур, яъни фойдадан олинadиган фойда ҳамда инфратузилмани ривожлантириш солиқларини бирлаштириш;
- ресурслардан олинadиган солиқларни кучайтириш ҳисобига экология солиғи ставкасини ҳамда объектини қисқартиш, яъни экология солиғи объектдан иш ҳақи харажатларини чиқариб ташлаш.

Ш.И. Халмухамедов — к.э.н. зав. кафедррой, Х. Хаитов — преподаватель Налоговой академии

ЗНАЧЕНИЕ РЕФОРМЫ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ В СТИМУЛИРОВАНИИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

За последние несколько лет вышло немало постановлений, направленных на стимулирование отечественного производства. К сожалению, несмотря на принимаемые меры, производство всё ещё остаётся не очень привлекательным для субъектов производства. Иногда, не в пользу производителя и практика взимания некоторых налогов. Так, если объектом взимания единого налога у предприятия оптовой торговли является валовой доход, рассчитывающийся как разница между покупной и продажной стоимостью товара, то производитель аналогичного товара уплачивает единый налог с валовой выручки. Это означает, что при расчёте налога затраты производителя не

учитываются. Такая разница в объектах налогообложения создаёт неравные условия для конкуренции импортной и аналогичной узбекской продукции.

Сдерживает развитие отечественного производства и зависимость некоторых товаропроизводителей от дорогостоящих импортных поставок, так как не все виды сырья и материалов производятся в республике. Но высокие таможенные пошлины зачастую являются причиной удорожания производства, так как импортируемая готовая продукция и товары, необходимые для производства, зачастую облагаются одинаковыми таможенными пошлинами (например, запасные части к холодильникам).

Большое значение в увеличении объёмов производства, и, следовательно налогооблагаемой базы и налоговых поступлений имеет увеличение импорта товаров. Но некоторые условия взимания таможенных пошлин препятствуют этому. Например, при завозе готовой продукции (в частности, мебели), акциз взимается с таможенной стоимости, а с товаров, производимых на территории республики — с продажной цены. То же самое имеет место и при взимании таможенных пошлин. По отдельным товарным группам таможенные тарифы одинаковы как для готовой продукции, так и для комплектующих. К примеру, и мебель, и её составные части облагаются максимальной таможенной пошлинной в 30%.

В целом складывается парадоксальная картина: импорт готовой продукции может оказаться значительно выгодней производства того же продукта, если при его создании используется импортное сырьё, даже тогда, когда отечественная продукция по качеству и производственным издержкам не уступает зарубежным аналогам.

Устранение подобных разногласий при обложении таможенной пошлиной товаров и сырья, ввозимых и вывозимых из республики, позволит увеличить производство экспортируемых по конкурентоспособным ценам товаров. Это даст дополнительную налогооблагаемую базу, увеличивающую поступление в бюджет средств.

Налоговая ставка — важный инструмент регулирования хозяйственной деятельности. Изменяя налоговые ставки, государство может осуществлять налоговое регулирование, лишь корректируя установленные ставки, не изменяя весь массив налогового законодательства.

Помимо налоговых ставок одним из методов воздействия на инвестиционную активность служат **налоговые льготы** — служащие инструментом экономической политики любого государства. Одним из стимулирующих налоговых рычагов могут служить **инвестиционные налоговые скидки**, которые являются по своей сути **инвестиционным налоговым кредитом**. Налоговые скидки представляют собой финансирование государством капитальных вложений частного бизнеса. Эти скидки стимулируют предпринимателей к инвестированию расширения парка оборудования или замене устаревшего оборудования.

Н.М. Юсупова — к.э.н., зав. отд.,
А.Т. Ахмедиева — к.э.н, Институт
экономики АН РУз

РОЛЬ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ В РАЗВИТИИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Сфера малого предпринимательства является важнейшим элементом хозяйственной системы страны, без которого экономика и общество в целом не могут нормально функционировать.

В тоже время следует отметить, что современные условия ведения бизнеса в Узбекистане характеризуются наличием немалых трудностей. Существенным фактором при этом является низкая платежеспособность населения, рост транспортных и других издержек, сложность доступа малых предприятий к сырьевым источникам, новым технологиям, заемному капиталу.

Общее состояние развития данного сектора, хотя и можно оценить как удовлетворительное, однако имеет место ряд нерешенных проблем, сдерживающий его дальнейшее развитие. Проблемы, затрудняющие ведение малого бизнеса в Узбекистане на легальной основе заключается в: несовершенстве нормативно-правовой базы; наличии административных барьеров; жесткости налогового бремени; сложности доступа к сырьевым ресурсам; недоверии предпринимателей к власти; нехватке квалифицированных кадров. Поэтому деятельность большинства предпринимателей на сегодняшний день ориентирована не на развитие своей деятельности, а на выживание.

В Узбекистане субъекты малого бизнеса продолжают считать налогообложение самым проблематичным из всех процессов, с которыми сталкиваются в ходе своей деятельности. Прежде всего, остается фактически нестабильным налоговое законодательство. На сегодняшний день в налоговое законодательство республики внесены кардинальные изменения, однако далеко не все из них влияют на развитие бизнеса в лучшую сторону. Связано это с тем, что в данной сфере сохраняется множество видов уплачиваемых налогов, а их ставки существенно не снижаются. Это положение вынуждает предпринимателей скрывать часть своих оборотов от налогообложения. По предварительным расчетам в республике утаивается более 20% выручки данной сферы.

В тоже время, с одной стороны, чрезвычайно важным является соблюдение баланса интересов между властью и бизнесом, т.е. необходимо обеспечивать эффективное наполнение бюджета, а с другой – подъем деловой активности в предпринимательской сфере. Успешно решать такие, на первый взгляд, взаимоисключающие задачи, возможно только при наличии эффективной системы налогового законодательства. Своевременно реагировать как на позитивные, так и на негативные изменения в данной области позволит расширение сферы информации, и обеспечение ее доступности для всех предпринимательских структур.

Несмотря на то, что этой проблемой на республиканском уровне занимается, ряд государственных и негосударственных структур перед уже существующими и вновь создающимися субъектами малого бизнеса возникают серьезные проблемы, решение которых зависит от тесного взаимодействия структур государственной власти и бизнеса. Поэтому на сегодня вопрос поддержки малых предприятий в республике остается таким же актуальным, как и несколько лет назад.

В настоящее время необходимо сосредоточить внимание администраций органов местного самоуправления - хокимиятов, махалинских комитетов, Ассоциации Деловых женщин Узбекистана и др. на проблемах поддержки малой экономики, на создании целостной системы инфраструктуры и разработке программ микрокредитования малых предприятий.

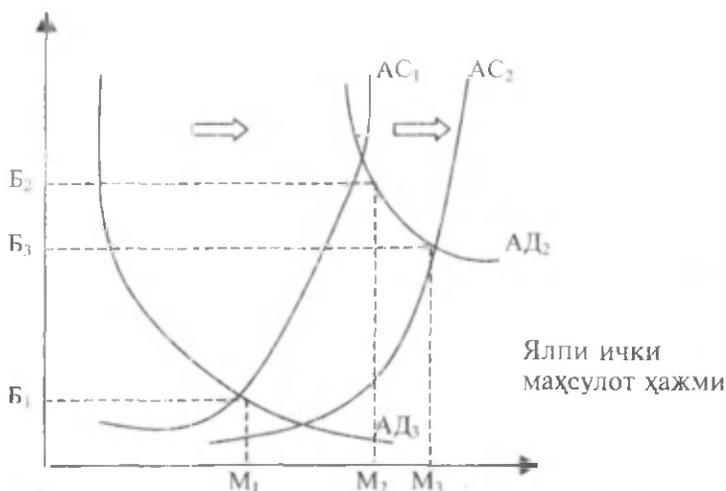
О.Т. Сатторқулов — доцент,
 З.Г. Қудратов — катта ўқитувчи,
 А.А. Абдувоҳидов — Гулистон
 Давлат университети

СОЛИҚ СТАВКАЛАРИНИНГ ПАСАЙТИРИЛИШИ ВА ЯНГИ ЯЛПИ ТАКЛИФ ҲАЖМИ

Кейинги йилларда ҳукуратимиз томонидан тadbиркорликни қўллаб-қувватлаш бўйича фискал сиёсатнинг бир қанча воситалари қўллаб келинмоқда. Бунга мисол қилиб солиқ ставкаларининг бирмунча пасайтирилаётганлигини кўрсатиш мумкин.

Замонавий иқтисодчи олимлар тан олишича, солиқларни ундиришга қаратилган фискал сиёсатнинг олиб борилиши ялпи таклифнинг ўзгариши ва қолаверса, баҳо даражаси ҳамда реал ишлаб чиқариш ҳажми ўзгаришига таъсир кўрсатади.

Фикримизни назарий жиҳатдан асослаш учун қуйидаги графикдан фойдаланамиз:



Фараз қилайлик, юқоридаги графикда ялпи талаб АД эгрисиде, ялпи таклиф АС эгрисиде, шундан келиб чиқиб, ЯИМ мувозанат нуқтаси B_1 , баҳо даражасидаги M_1 да ҳукурат M_1 нуқтадаги ишсизлик даражасини жуда юқори ҳисоблаб, со-

лиқларни пасайтириш шаклидаги рағбатлантирувчи сиёсатни амалга оширди.

Бундай тадбирнинг амалга оширилиши ялпи талаб AD_1 нинг ошишига, айтиайлик, AD_2 гача, шу билан биргаликда реал ЯИМнинг ҳамда баҳо даражасининг ўсишига олиб келади. Агар солиқларнинг пасайтирилиши таклифга тўғри таъсир кўрсатса, у ҳолда, ялпи таклиф AC_1 дан AC_2 томонга, ўнг тарафга силжийди. Графикдан кўриниб турибдики, AD_2 ва AC_2 эгриларининг мувозанат B_3 баҳо даражасини M_3 реал ЯИМ ҳажми, яъни бу мувозанат нуқтасида ишлаб чиқарувчилар ўз маҳсулотларини пастроқ нархда сотишларига қарамай, кўпроқ маҳсулот ишлаб чиқарадилар. Бунинг сабаблари эса, қуйидагилардир:

Биринчидан, нисбатан кам солиқ тўловлари уй хўжалиқларининг солиқ тўлагандан кейин қоладиган даромадларини кўпайтиради ва шу йўл билан уларнинг жамғармалари кўпаяди. Ва ҳудди шундай, солиқларнинг пасайиши тадбиркорлик инвестицияларининг рентабеллик даражасини оширади. Қисқа қилиб айтганда, солиқ ставкаларининг пасайтирилиши жамғармалар ва инвестициялар ҳажмининг ошишига олиб келади ҳамда шу орқали миллий ишлаб чиқариш қувватлари аввалгига қараганда бирмунча тезроқ суръатларда ўса бошлайди.

Иккинчидан, иш ҳақидан даромад солиғи ставкаларининг пасайтирилиши солиқ тўлагандан кейинги иш ҳақи ҳажмининг, яъни меҳнат баҳосининг ва ўз-ўзидан меҳнатга рағбатнинг ошишига олиб келади. Энди ишсизлик бўш ўринларини эгаллаш учун янада фаолроқ ҳаракат қиладилар. Ишлаётганлар эса, ўз қўшимча меҳнатларини кўпроқ таклиф қиладилар.

Учинчидан, солиқ ставкаларининг пасайтирилиши — бу ўзига таваккалчиликни олаётганлар учун ҳам ижобий турткидир. Пасайтирилган солиқ ставкалари келажакда юқорироқ даромад олишга имкон беришини билган тадбиркорлар энди кўпроқ ўз куч ва молиявий капиталлари билан таваккал қилишга тайёр турадилар.

Қисқа қилиб айтганда, солиқ ставкаларининг пасайтирилиши юқорида айтиб ўтилган усуллар воситасида ялпи талаб эгриси AC_1 ни ўнг томонга, AC_2 га силжитиб ўтказади. Бу эса, ўз навбатида инфляция даражасини пасайтиради ва реал ЯИМнинг янада ўсишини таъминлайди. Ялпи таклиф ҳажмини ўстиришга қаратилган бу мантиқ XX асрнинг 80-йиллари бошида АҚШ собиқ Президенти Р. Рейган маъмурияти даврида

солиқларни қисқартириш ва ставкаларни пасайтиришда асос қилиб олинган.

Таклиф ҳажмини оширишга қаратилган фискал сиёсат тарафдорларининг фикрича, солиқ ставкаларининг пасайтирилиши албатта, солиқ тушумларини камайишига олиб келади деб ўйлаш нотўғри. Солиқ ставкаларининг пасайтирилиши ишлаб чиқариш ва даромад ҳажмининг ошишига шароит яратиб, нафақат солиқ тушумларининг аввалги ҳажмини сақлаб қолиши, балки, унинг ўсишига олиб келиши мумкин. Кенгайган солиқ базаси пастроқ солиқ ставкаларида тушумларнинг ўсишини таъминлаши мумкин.

Кўпчилик иқтисодчилар юқорида айтиб ўтилган таклиф ҳажмини оширишга қаратилган фискал сиёсатга жуда эҳтиёкорона ёндашадилар. Сабаби, ялпи таклиф эгрисининг ўнг томонга ҳар қандай силжиши жуда узоқ давом этадиган жараёндир, талаб ўзгаришига таъсир эса, иқтисодиётда нисбатан тез намоён бўлади.

**О.Т. Сатторкулов — и.ф.н. доцент,
А.А. Абдувоҳидов, Б.Э. Матрасулов
— ГулДУ катта ўқитувчилари**

ҚИШЛОҚ ХЎЖАЛИГИ КОРХОНАЛАРИНИ СОЛИҚҚА ТӨРТИШДА ҲИСОБЛАШ УСУЛЛАРИ ВА ТАВСИФИ

Ер солиғи жорий этилиши биринчи навбатда — ер ресурсларидан самарали фойдаланиш, уни муҳофаза қилиш ва ўзлаштиришни, тупроқ унумдорлигини оширишни иқтисодий рағбатлантиришни таъминлаши ҳамда бу солиқдан тушган маблағларнинг асосий қисми ерлар ҳолатини яхшилашга йўналтирилиши лозим. У ер фондининг солиққа тортиш объектига киритиладиган барча қисмига нисбатан қўлланилиши ва иқтисодий меъёрлар асосида ҳисоб-китоб қилинадиган аниқ кўрсаткичлар орқали юритилиши лозим. Масалан, қишлоқ хўжалиги товар ишлаб чиқарувчиларига солинадиган ер солиғи манбаини ифодаловчи кўрсаткич бўлиб, ердан фойдаланувчи ёки унга эгалик қилувчиларнинг даромадлари ҳисобланса, фойда солиғи манбаи бўлиб, ҳисобот даври фойдаси ҳисобланади.

Умуман, қишлоқ хўжалигида ягона ер солиғини жорий этилиши билан хўжаликлар барча умумдавлат ва маҳаллий со-

лиқларни тўлашдан озод этилдилар. Бизнингча, ягона ер солигини жорий этишдан асосий мақсад, қишлоқ хўжалиги ерларидан фойдаланиш самарадорлигини янада ошириш қишлоқ хўжалиги товар ишлаб чиқаришининг пировард натижаларига иқтисодий манфаатдорликни кучайтириш ва солиққа тортиш тизимини соддалаштириш эди. Қолаверса, хўжаликларда қўшимча иш жойлари ташкил этиш ва қўшимча ишлаб чиқариш фаолиятини ривожлантиришга ундаши ҳамда рағбатлантириши назарда тутилган эди. Қишлоқ хўжалиги товар ишлаб чиқарувчилари томонидан тўланадиган ягона ер солигининг тўловчилари бўлиб, қишлоқ хўжалиги кооперативлари, фермер хўжаликлари, агрофирмалар, шунингдек, бошқа қишлоқ хўжалик маҳсулотлари ишлаб чиқарувчилар ҳисобланади. Қишлоқ хўжалиги товар ишлаб чиқарувчилари кичик корхоналари ўз ихтиёрига кўра бюджетга кичик корхоналар учун белгиланган ягона солиқни ёки қишлоқ хўжалиги товар ишлаб чиқарувчилари солигини қўллашлари мумкин. Ягона ер солиғи ҳажми унинг тўловчилари томонидан мустақил равишда, базавий ставкалари ва тузатиш коэффициентлари асосида ҳисоблаб чиқилади. Бизнингча, ер солиғига тортишда хўжалик-молиявий натижалар ва ерларнинг иқтисодий баллини ҳисобга олиш лозим.

О. Гимранова — ТГЭУ

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РЕФОРМИРОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА.

Важнейшим резервом реформирования переходной экономики в направлении стабилизации и повышения темпов экономического роста является проведение эффективного преобразования налоговой системы, при котором обеспечивается ее стабильность, рациональность (оптимальность), стимулирование инвестиций и поддержка отечественного товаропроизводителя. Проведение такого преобразования должно базироваться, в первую очередь, на оценке структуры налогообложения по степени её соответствия принципу соразмерности, предусматривающему сбалансированность интересов налогоплательщика и государственного бюджета.

Этот принцип характеризуется кривой Лэффера, показывающей характерную особенность роста налоговых поступлений в бюджет с ростом налогов, если ставка налогообложения составляет до 50%, и в падении поступлений, если ставка — более 50%. Рост налогового бремени может привести к увеличению государственных доходов только до какого-то предела, пока не начнет сокращаться облагаемая налогом часть национального производства. В связи с этим задача оживления деловой активности должна решаться путем облегчения налогового гнета. Снижение ставки налогообложения ведет к росту производства, который в дальнейшем компенсирует временное уменьшение поступлений.

В этой связи необходимо отметить, что во второй половине 80-х - начале 90-х годов XX века ведущие страны мира провели налоговые реформы, направленные на ускорение накопления капитала и стимулирование деловой активности. В этих целях были снижены ставки налога на прибыль корпораций. Например, в США ставка корпорационного налога уменьшена с 46 до 34%, в Великобритании — с 45 до 35%, во Франции — с 50 до 42%, в Японии — с 42 до 37,5%. Одновременно в этих странах был снижен верхний уровень налогообложения личных доходов физических лиц, расширены интервалы необлагаемого дохода. Надо отметить, что снижение прямых налогов потребовало некоторого увеличения косвенных налогов, таких, как налог на добавленную стоимость, налог с продаж. Наблюдалось и увеличение поземельного налога. Реформам сопутствовало усиление системы контроля за соблюдением налогового законодательства и ужесточение экономических санкций и административных мер по отношению к тем, кто его нарушает.

Совершенствование налоговой политики на современном этапе либерализации экономики в Узбекистане связано с дальнейшим снижением налоговой нагрузки на хозяйствующие субъекты, систематизацией и сокращением числа налоговых льгот и максимальным расширением налогооблагаемой базы. При этом направления изменения налогового законодательства ориентируются на следующие положения:

- принципы и подходы взимания налогов должны быть выработаны в соответствии с передовым опытом других стран и проверены практикой;

- система налогов должна побуждать любого налогоплательщика, физическое или юридическое лицо не уходить от

налогов, не уводить доходы в «тень», а, напротив, стремиться к развитию производства, увеличению своих доходов;

– налоги должны иметь четкий адресный характер: налогоплательщик должен ясно представлять за что, почему и сколько он должен уплатить налогов;

– ресурсные налоги должны стимулировать бережное и эффективное использование природных, минерально-сырьевых, земельно-водных и других ресурсов;

– налоговые органы должны кардинально изменить систему своей организации в направлении усиления постоянной работы с налогоплательщиками, помогая и обучая их для того, чтобы предотвратить налоговые нарушения.

Н.Х. Мамажонов — БМА изланувчиси

СОЛИҚ ТИЗИМИДА ИСЛОҲОТЛАРНИ ЧУҚУРЛАШТИРИШНИНГ ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШДАГИ РОЛИ

Маълумки, солиқ имтиёзлари ва молиявий санкциялар ёрдамида давлат барча ҳўжалик юритувчи субъектлар доирасида ҳўжалик юритишга бир ҳил талабларни кўймоғи, уларнинг ихтиёрида қолдирилган даромадлардан оқилона фойдаланишни рағбатлантирмоғи ва ижтимоий такрор ишлаб чиқаришнинг барча иштирокчиларига тенг шароитни яратиб бermoғи лозим.

Тижорат банкларининг фаолиятига солиқ тизимининг фаол таъсирини таъминлаш учун амалиётда солиқ имтиёзларидан самарали фойдаланмоқ зарур ва улар тижорат банклари фаолиятларининг устувор йўналишлари ривожланишини рағбатлантиришга қаратилган бўлиши керак. Бунинг учун тижорат банкларига тегишли бўлган солиқ имтиёзларининг гуруҳини кўрсатиш лозим. Шу муносабат билан 2005 йил 16 апрелда эълон қилинган Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Банк тизимини янада ислоҳ қилиш ва эркинлаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Қарорининг 8-бандида Тижорат банклари даромадларнинг айрим турларини солиққа тортишдан озод қилиш зарурати тўғрисида шундай дейилади:

« — банклар республикамиз корхоналарига уч йилдан ортиқ муддатга инвестиция кредитлари беришдан олган ва банкларнинг ўз капиталини кўпайтиришга йўналтирилган фойдаларини фойда (даромад) солигидан озод қилиш. Статистика ва банк

ҳисоботларида банкларнинг берилган узоқ муддатли кредитлардан олган фойдалари акс эттирилиши таъминлансин;

– тижорат банкларининг тасдиқланган давлат дастурларига мувофиқ ташкил этиладиган кичик банкларни очиш бўйича сарф-харажатларини солиққа тортиладиган базадан чиқариш».¹

Қарор мазмунидан кўриниб турибдики, тижорат банклари фойдасидан олинадиган солиқ механизмини такомиллаштиришда, барча тижорат банклари учун тенг шароитларни яратишга ҳамда улар учун ўртача фойда меъёрини олишга хизмат қилиш имкони берилиши керак.

Юқорида айтиб ўтилганлардан келиб чиқиб, бизнинг фикримизча, Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари даромадини солиққа тортиш тўғрисида янги Солиқ Кодекси лойиҳасини ишлаб чиқишда қуйидагилар инобатга олинса, маъқул бўлар эди:

1. Тижорат банкларининг фойдасидан олинган солиқ ставкаси ҳозирги шароитдаги реал вазиятдан келиб чиққан ҳолда, максимал даражада табақалаштирилган бўлиши керак ва натижада ихтисослаштирилган тижорат банклари ўртача фойда меъёрига эга бўлмоқлари лозим.

2. Тижорат банклари томонидан ҳукуматнинг мақсадли дастурларини молиялаштиришдан олинган даромадлари (фойдаси) юқоридаги қарорда кўрсатилганидек, солиққа тортилмаслиги керак. Бундай тартибнинг амалиётда жорий этилиши иқтисодий эҳтисот шароити муваффақиятли ривожланишига тегишли шароитни яратиб берган бўлар эди.

J. Berdiev — BFA

TAX INCENTIVES FOR FOREIGN DIRECT INVESTMENTS

In one his latest speeches the President of Uzbekistan I. Karimov notes the highest priority of attracting foreign investments, without which it is difficult to provide steady development of national economy.²

In aggregate, Uzbekistan currently attracts very small flows of FDI in absolute terms, in relation to the size of its population and in comparison with the rest of Central Asia.

¹ «Халқ сўзи» газетаси, 16 апрель 2005 йил.

² «The report of the President of the Republic of Uzbekistan I.A. Karimov at session of interdepartmental coordination council on reforming and investments», // Pravda vostoka// №24 dated 02.02.2000.

In order to increase the Republic's opportunities for foreign investments I presented several practical proposals:

The following selected provisions of legislation had been identified for review and evaluation during my work: a) selected provisions of legislation in terms of particular Articles; b) corresponding problems associated with the legal provisions and c) proposal for solving the problems identified.

1) a) Article 3 of the Law of the Republic of Uzbekistan «On guarantees and measures of protection of foreign investors rights» No. 611-I, April 30, 1998 provides essentially as follows: «If subsequent legislation of the Republic of Uzbekistan worsens investment conditions for foreign investment relative to conditions pertaining under legislation current at the moment of the investment, the foreign investor has the right, at his own discretion, to apply for 10 years only those provisions of subsequent legislation which improve investment conditions». b) Officials take a view that the 10 years guarantee applies only to foreign investors, not to enterprises founded by foreign investors. c) It is proposed to introduce the amendment in this article which concerns both of them, ed. this 10 years guarantee should apply to foreign investors and also to enterprises founded by foreign investors.

2) a) According to the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan No. UP-1652, November 30, 1996 «On additional incentives and privileges granted to enterprises with foreign investments» enterprises with foreign investments are newly established enterprises which have an authorized share capital of not less than USD 150,000; and in which one of the participants in the enterprise is a foreign legal entity; and in which the share of foreign investment is not less than 30 percent of the authorized share capital of the enterprise. b) In the context of a frequently changing legislative framework in which investment conditions may also be changing and information concerning the investment climate in Uzbekistan is lacking, foreign investors making an investment for the first time may well not wish to risk making sizeable investments. However, where an investor makes an investment of less than USD 150,000 the investment will not be eligible for incentives and benefits available to foreign investments. Furthermore, a threshold of USD 150,000 could well exclude small and medium sized enterprises from receipt of foreign investment. c) It is proposed in the immediate term to amend Decree of the President No. UP-1652, lowering the necessary sum up to USD 50,000. In this way, it is hoped to facilitate foreign

investment in small and medium size enterprises. However in the medium term the present approach, based on numerical thresholds, should be abandoned in favour of an approach based on a variety of alternative thresholds or conditions, which would allow foreign investment in a wide range of enterprises to benefit from incentives. A new approach should stipulate, as alternative to a minimum share capital that foreign investments which comply with a variety of criteria should benefit from incentives.

А.Х. Тангирқулов — БМА тингловчиси

СОЛИҚЛАРНИНГ ҚОРХОНАЛАР МОЛИЯВИЙ ФАОЛИЯТИГА САЛБИЙ ТАЪСИРИНИ КАМАЙТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Истеъмол солиғи ҳисобланган қўшилган қиймат солиғининг (ҚҚС) ҳисобланиши ва бюджетга ўтказилиши назария бўйича саноат корхоналарининг молиявий ҳолатига, яъни фойдасининг камайиши ёки кўпайишига таъсир қилмаслиги керак. Лекин, амалиётда қўшилган қиймат солиғи тўловчиси бўлмаган корхоналардан олинган хомашё ва материаллар учун ҳисобланган қўшилган қиймат солиғи маҳсулот ишлаб чиқарувчи корхона зиммасига тушмоқда. Жумладан, пахта тозалаш корхоналари таннархининг асосий қисмини қишлоқ хўжалиги корхоналаридан сотиб олинган пахта хом ашёси, содалаштирилган солиқ тизимига ўтган корхоналардан олинган материаллар, бутловчи қисмлар ва кўрсатилган хизматлар суммаси ташкил қилади.

Натижада ҚҚС тўловчиси бўлмаган корхоналардан олинган хомашё ва материаллар учун ҚҚС ҳисобланганда янгидан яратилган қийматга эмас, балки олдиндан ярилган, лекин ҚҚС тўловчиси бўлмаган корхоналардан олинган хомашё ва материал қийматига ҳам ҚҚС ҳисобланишига олиб келганлиги туфайли корхона молиявий фаолиятига салбий таъсир кўрсатмоқда.

Бюджетга ҳисобланган ҚҚСни аниқлашда унинг моҳиятидан келиб чиққан ҳолда, ҳақиқатан янгидан яратилган қийматдан солиқ олиш корхоналарнинг молиявий жиҳатдан мустаҳкам бўлишига ва солиқ юкининг нисбатан камайишига олиб келади. Яъни бизнинг фикримизча, бюджетга ҳисобланиши лозим бўлган суммани $W = Q \cdot S - C \cdot S$ бўйича аниқлаш мақсадга мувофиқдир.

Бу ерда,

W – бюджетга ўтказилиши лозим бўлган солиқ суммаси;

Q – ортиб жўнатилган маҳсулот қиймати;

S – маҳсулот ишлаб чиқариш учун кетган материал харажатлар қиймати;

S – солиқ ставкаси.

Шунингдек, корхонанинг солиқ юкини камайтириш ҳамда бир ишлаб чиқариш жараёни яқуни бўйича яратилган маҳсулотга ҳисобланган солиқларга яна солиқлар ҳисобланишининг олдини олиш мақсадида, маҳсулот реализациясига нисбатан ҳисобланадиган бюджетдан ташқари пенсия жамғармасига, йўл жамғармасига ва таълим муассасаларини ривожлантириш жамғармасига ажратма ҳамда тўловларни ҳисоблашда маҳсулот тўлиқ таннархи таркибига киритилган мол-мулк солиғи, экология солиғи, сув ресурсларидан фойдаланганлик учун солиқ, ер солиғи, иш ҳақи фондидан бюджетдан ташқари пенсия жамғармасига ҳисобланган солиқ ва тўловлар суммасини ажратмалар ҳисоблаш базасидан камайтириш мақсадга мувофиқ бўлар эди.

Бизнинг фикримизча, юқорида қайд этилган тавсияларнинг амалиётга татбиқ қилиниши саноат корхоналарида солиқ юкини камайтиради, молиявий фаолиятни яхшилади, ишлаб чиқаришни ривожлантиради ва қўшимча инвестиция жалб қилиш имкониятларини кенгайтиради. Шу билан биргаликда солиқ юкининг камайиши маҳсулот таннархини пасайтиради, нархни арзонлаштиради ва реализацияни тезлаштиради.

Х. Жумаев — БМА тингловчиси

РЕСУРС СОЛИҚЛАРИ ИҚТИСОДИЙ ТАҲЛИЛИ ВА ДАВЛАТ БЮДЖЕТИДАГИ АҲАМИЯТИ

Ресурс солиқлари ер, сув ва бошқа табиий бойликлардан самарали фойдаланишни таъминловчи амалий восита бўлгани ҳолда, табиий ресурсларни келажак авлодлар учун сақлаш борасида муҳим рол ўйнайди. Солиқларнинг бошқа турларидан фарқли ўлароқ, ресурс солиқлари ўзига хос хусусиятларга эга; ўзининг иқтисодий моҳиятига кўра у рента тўловидир. Бошқача айтганда, бу қайта тикланмайдиган табиий ер ва сув захираларидан фойдаланилганлик учун ўзига хос тўлов бўлиб, у ҳўжалик юритувчи субъектларни молиявий натижаларига боғлиқ эмас. Ресурс солиқлари тизими табиий бойликларга

нисбатан оқилона муносабатни рағбатлантиришга ва талон-тарож қилинишига йўл қўймасликка қаратилган.

Табиий ресурсларидан фойдаланганлик учун бир қатор солиқ турлари қонун йўли билан жорий этилди. Чунки, Ўзбекистон бой табиий ресурсларга эга бўлсада, лекин, у чекланган табиий неъмат ҳисобланади. Бошқа солиқлар сингари табиий ресурслардан олинадиган солиқлар олдида, бир томондан давлат бюджетини тегишли даромадлар билан таъминлаш, иккинчи томондан эса, хўжалик юритувчи субъектларни табиий ресурслардан фойдаланишни рағбатлантириш вазифаси қўйилган.

Ресурс солиқлари барча солиқлардан фарқ қилиб, аксарият ҳолларда бу солиқлар ишлаб чиқариш натижасига боғлиқ бўлмайди.

Ердан оқилона фойдаланишни таъминлаш, яъни ер ресурсларини, айниқса, суғориладиган ерларни иқтисодий усуллар ёрдамида асраш ҳозирги босқичда ердан пулли фойдаланишни жорий этишнинг асосий мақсади ҳисобланади.

Ҳозирги пайтда ресурс солиқлари, давлат бюджети даромад қисмини шакллантиришда асосий ўринлардан бирини эгалламоқда ва мазкур солиқлар республикамиз бюджет даромадларининг 2003 йилда 13,6 фоизини ташкил этган бўлса, 2004 йилда эса, 16,1 фоизини ташкил этган.

Мамлакатимиз солиқ тизимини слоҳ қилишда ресурс солиқларининг давлат бюджетидаги аҳамиятини камайтирмаган ҳолда, бизнинг фикримизча, ресурс солиғи таркибига кирувчи солиқларни қуйидагича мақбул (оптимал)лаштириш мақсадга мувофиқдир:

– ресурс солиқлари ичида сув ресурсларидан фойдаланганлик учун солиқ ялпи ички маҳсулотга нисбатан жуда кам салмоғини ташкил қилганлигини ҳисобга олиб, ушбу солиқни ер ости бойликларидан фойдаланганлик учун солиқнинг таркибига киритилиши;

– ер – бу кўчмас мулк бўлганлиги сабабли, ер солиғи ҳамда мол-мулк солиқларини бирлаштириш ва шу асосда мол-мулк солиғининг ставкаларини қайта кўриб чиқиши.

Ресурс солиқларининг бирлаштирилиши ушбу солиқларни ҳисоблаб чиқариш ва бюджетга ўтказишни соддалаштиради ҳамда солиқ тўловчилар ва солиқ идоралари ходимлари учун қулайлик туғдиради.

ЮРИДИК ШАХСЛАРДАН ОЛИНАДИГАН ДАРОМАД (ФОЙДА) СОЛИГИДАН ИМТИЁЗЛАР: МУАММОЛАР ВА УЛАРНИ ҲАЛ ЭТИШ ЙЎЛЛАРИ

Амалдаги Солиқ Кодексида юридик шахслардан олинадиган даромад (фойда) солиғи бўйича белгиланган имтиёзларни таҳлил қиладиган бўлсак, айрим имтиёзлар иқтисодий жиҳатдан мақсадга мувофиқ бўлмаганлиги ва шу сабабдан улар амал қилган даврда ҳеч қандай ижобий натижа бермаганлигини гувоҳи бўлишимиз мумкин. Бизнинг фикримизча, бу имтиёзлар мамлакатда тадбиркорликни ривожлантиришга ва иқтисодий ўсишга салбий таъсир кўрсатмоқда. Ушбу муаммоларни ҳал этиш учун юридик шахслардан олинадиган даромад (фойда) солиғидан белгиланган имтиёзларни қайта кўриб чиқиш ва қуйидагиларни эътиборга олинини мақсадга мувофиқдир:

Солиқ Кодексининг 31-моддаси, 3-бандидаги ногиронларнинг жамоат бирлашмалари, «Нуроний» жамғармаси ва Ўзбекистон чернобилчилар ассоциацияси мулкда бўлган, ишловчилари умумий сонининг камида 50%ини ногиронлар, 1941-45 йиллардаги уруш ва меҳнат fronti фахрийлари ташкил этган юридик шахслар (савдо, воситачилик, таъминот-сотиш ва тайёрлов фаолияти билан шугулланадиган юридик шахслардан ташқари), 5-бандидаги жазони ижро этиш муассасалари, 21-бандидаги ички ишлар органлари ҳузуридаги соқчилик бўлинмалари, 25-бандидаги гастроль-концерт фаолияти билан шугулланиш ҳуқуқини берувчи лицензияси бўлган юридик шахслар каби алоҳида тоифадаги юридик шахсларнинг солиқдан тўлиқ озод этилиши солиқ тўловчиларни кўпроқ солиқ тўлашдан қочишга ундайди ва бошқа солиқ тўловчиларнинг ишлаб чиқаришга қизиқишини сўндиради. Маълумки, бир солиқ тўловчи зиммасидаги солиқ юқини пасайтирилиши, бошқа бир солиқ тўловчи солиқ юқини кўпайтиради. Бунинг натижасида бозор учун муваффақиятли ишлаётган корхоналар имтиёзга эга бўлганлар ҳисобига бу рўйхатдан тушиб қолишади. Бизнинг фикримизча, ушбу солиқ имтиёзларини бекор қилиш лозим. Ногиронларни ижтимоий ҳимоялаш мақсадида вилоятларда маҳаллий ҳокимиятлар, аҳолини иш билан таъминлаш бошқармалари билан биргаликда ногиронларнинг ишлаб чиқариш корхоналарини ташкил қилса, ишлашни хоҳлаган ногиронлар шу корхоналарда

иш билан банд бўлади ва шу корхонани солиқдан озод қилиш мумкин.

Амалдаги Солиқ Кодексининг 32-моддаси, 2-бандидаги инвестицияларга, шунингдек, инвестициялар учун олинган кредитларни узишга йўналтириладиган харажатлар суммасига, ҳисобланган эскиришдан тўлиқ фойдаланиш шарти билан, бироқ, солиқ солинадиган даромад (фойда)нинг ўттиз фоизидан кўп бўлмаган миқдорда белгиланган имтиёз ҳар хил талқин қилиниши мумкин. Солиқ Кодексида ва йўриқномаларда ҳам ҳисобланган эскириш қайси даврга тегишли эканлиги аниқ кўрсатилмаган, яъни у инвестиция қилинган йил учун ҳам ёки корхона ташкил топгандан буён ҳисобланиб келаётган эскириш ҳам бўлиши мумкин. Ундан ташқари бу имтиёзни олишда чеклашлар жуда кўп. Шу сабабли «ЎзР Вазирлар Маҳкамаси қарори асосида...» ва «ҳисобланган эскиришдан тўлиқ фойдаланиш шарти билан» деган жумлаларни чиқариб ташлаш ҳамда солиқ солинадиган даромад (фойда)нинг 50 фоизидан кўп бўлмаган миқдорда белгиланиши мақбулдир.

Шунингдек, ривожланган чет мамлакатлар илғор тажрибасидан маълумки, НАОКР фаолияти учун бир қанча имтиёзлар, солиқ кредитлари ва чегирилари мавжуд. Бизнинг солиқ қонунчилигимизда эса, «Маҳсулот (иш, хизматлар)ни ишлаб чиқариш ва сотиш харажатларининг таркиби тўғрисида Низом»нинг 2-иловасига мувофиқ бундай харажатлар тескари хусусиятга эга, яъни солиқ тўловчилар бу фаолиятдан фойда кўргунга қадар ушбу харажатлардан бюджетга солиқ тўлаб қўйишлари шарт, яъни чет мамлакатларда НАОКР фаолиятига солиқ кредитлари ва имтиёзлари берилса, бизда корхона бюджетга кредит бериб туришига тўғри келади. Бизнинг фикримизча, фан-техника тараққиётини тезлаштириш, корхоналар маҳсулотнинг янги, сифатли ва истеъмолчилар учун янада қулай навларини яратишга йўналтирадиган (НАОКР) харажатларини рағбатлантириш мақсадида ушбу йўналишдаги солиқ имтиёзларини жорий қилиш лозим.

Умуман олганда, солиқдан имтиёзлар солиқ тўловчиларни айрим имтиёзли фаолият турлари билан шуғулланишга ва имтиёзли корхона сифатида рўйхатдан ўтишга ундамасдан, балки солиқ тўловчиларни кўпроқ ишлаб чиқариш ҳажмини оширишга, инвестицион фаолиятни кенгайтиришга ва маҳсулотнинг рақобатбардош, сифатли турларини яратишга қизиқтириши лозим.

РОЛЬ РЕФОРМИРОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ В РАЗВИТИИ И ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Роль и значение налогов в экономике страны можно видеть в их функциях. Значение функций налогов в условиях рынка возрастает.

«Функция налога — это проявление его сущности в действии, способ выражения его свойств».

Одним из функций налогов является его стимулирующая функция.

Стимулирующая функция — одна из важных функций налоговой системы, которая оказывает активное воздействие на развитие производства, эффективное использование материально-сырьевых, финансовых и трудовых ресурсов, накопленного имущества, то есть через снижение налогового бремени можно стимулировать развитие производства, укреплять финансовое состояние и оживлять инвестиционную деятельность, содействовать развитию предпринимательства.

Реформирование налоговой системы в Узбекистане в первую очередь направлена на обеспечение экономического роста предпринимательства. Одним из главных направлений в реформировании налоговой системы республики на сегодняшний день является уменьшение налогового бремени.

Пока нет единой методики расчета налогового бремени, так как исчислить только математическими формулами налоговое бремя нельзя. Ведь сущность налогового бремени заключается не только в общей сумме уплаченных налогов, но и начисленных, а также причин несвоевременной уплаты их. Ведь в свою очередь это ведет к начислению пени. А пени это те же налоги. (К. Яхёев. Солиққа тортиш назарияси ва амалиёти. Учебник. Ташкент, 2003. Стр.49)

Налоговый режим, составной частью которого являются сроки предоставления расчетов по налогам, их уплата на соответствующие счета бюджета и финансовые санкции, применяемые за несвоевременную их уплату, также влияет на состояние налогового бремени. Поэтому оптимизация его — это один из путей уменьшения налогового бремени.

Согласно Закона Республики Узбекистан от 26 августа 2004 года «О казначейском исполнении Государственного бюджета» с 1 января 2006 года все доходы Государственного бюджета будут зачисляться на единый казначейский счет (ЕКС), а также оплата расходов Государственного бюджета с этого счета. Это также требует обновления существующей методики уплаты и учета налогов.

В целях облегчения ведения учета налоговых поступлений в налоговых органах, упрощения перевода денег на уплату налогов со стороны налогоплательщиков и фактического отражения сумм недоимок и переплат по налогам нами предлагается внести некоторые изменения в методику уплаты и учета налогов.

Необходимо отметить, что были учтены и те изменения по формированию доходной части бюджета, которые предполагаются с вводом Казначейства.

Предлагается ввести для всех видов налогов один ЕКС. Это упростит для налогоплательщиков уплату налогов и устранил неправильное зачисление денег на другие расчетные счета.

Со стороны Казначейства информацию по уплатившим налоги субъектам, для отражения на их лицевых счетах, в территориальные Налоговые инспекции передавать не по видам налогов, а общей суммой.

В налоговых органах на базе имеющейся программы Автоматизированного рабочего места налогового инспектора по учету юридических лиц создать дополнительную программу, согласно которой уплаченные деньги будут заноситься на Единый лицевой счет налогоплательщика, откуда уже распределяться на лицевые счета соответствующих видов налогов пропорционально их удельному весу в общей сумме недоимки.

Ш. Жумаев — БМА тингловчиси

ЖИСМОНИЙ ШАХСЛАР ДАРОМАДЛАРИНИ СОЛИҚҚА ТОРТИШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Мамлакатимизда олиб борилаётган иқтисодий ислохотлар бозор иқтисодиётига босқичма-босқич ўтишга қаратилган бўлиб, унга мос равишда солиқ тизимида ҳам ўзгаришлар амалга оширилиб келинмоқда. Жумладан, жисмоний шахсларни солиққа тортиш жараёнларида ҳам қатор ўзгаришлар юз бермоқдаки, булар ўз вақтида аҳоли манфаатларига даҳл қилмаслиги мумкин эмас. Айниқса, республикаимизда бозор иқтисодиётига ўтишнинг асосий

тамоийилларидан бири, яъни аҳолини ижтимоий ҳимоялашда унинг даромадларини ошириш ва турмуш даражасини кутариш борасида юз бераётган ўзгаришларда ифодаланadi.

Солиқ Кодекси жорий этилгандан бошлаб жисмоний шахслардан даромад солиғининг юқори ставкалари йилдан-йилга камайиб бормоқда, аниқ ҳақиқий солиқ миқдори даромадларнинг табақаланишига қараб турличадир:

Ойлик иш ҳақи миқдори	Ҳисоблашан даромад солиғининг иш ҳақига нисбатан улуши (фоизларда)					
	1999 й.	2000 й.	2001 й.	2002 й.	2003 й.	2004 й.
15000	14,0	5,8	13,1	13	13	13
50000	34,3	31,5	26,4	22,1	17,1	15,8
100000	39,7	38,3	31,2	27,6	24,6	21,5
энг кам иш ҳақи миқдоридаги чегирма	1750	2450	Йўқ	Йўқ	Йўқ	Йўқ

Ушбу жадвал шуни кўрсатадики, йилдан-йилга солиқ ставкаларининг камайтирилиши натижасида 50000 ва 100000 минг миқдорида ойлик маош оладиганлар солиқ суммасининг олинган даромадга нисбатан камайганини кўришимиз мумкин. Лекин, 15000 миқдорида даромад олувчи фуқаронинг даромад солиғи камаймаган, агарда унинг улуши 2000 йилда 5,8, фоизни ташкил қилган бўлсада, 2001-2004 йилларда эса, 13,0 фоизни ташкил қилмоқда. Даромад солиғи ставкаси 2000 йилда прогрессив ставкада 15,25,36,40 фоиз бўлиб, ушбу ставкалар 2004 йилда 13,21,30 фоизни ташкил қилган. Ушбу даврда солиқ ставкасининг умуман камайишига қарамай солиқ суммаси иш ҳақига нисбат 7,2 фоизга ортган. Солиқ ставкаларининг йилдан-йилга камайишига қарамасдан, кам даромад олувчи шахсларнинг даромадига нисбатан солиқ суммасининг кўпайишига сабаб, 2000 йилда солиққа тортилмайдиган энг кам иш ҳақи миқдоридаги чегирма мавжуд бўлиб, ушбу чегирма 2001 йил 1 январдан бекор қилинганлигидир.

Бунда айниқса, жисмоний шахсларнинг даромадини солиққа тортишнинг бир неча йиллик тажрибалари асосида шаклланган ривожланган давлатлар тажрибаси катта қизиқиш уйғотади.

Жумладан, Германия Федератив Республикасида 2005 йилда жисмоний шахсларнинг даромадини солиққа тортишда энг юқори ставка 42,0 фоизни, энг кам ставка эса, 15,0 фоизни

ташкил қилади. Шу билан бирга йиллик солиққа тортилмайдиган минимум 7664 еврони ташкил қилди. ГФРда йилдан-йилга солиқ ставкасининг камайгани ҳолда, солиққа тортилмайдиган минимум кўпаймоқда. Шу орқали ҳукумат аҳолини ижтимоий ҳимоя қилишни солиқлар орқали рағбатлантирмоқда.

Юқорида келтирилган ривожланган мамлакат тажрибасидан келиб чиқиб, республикамизда жисмоний шахслар даромадларини солиққа тортишни такомиллаштиришнинг қуйидаги йўналишларини жорий этилиши мақсадга мувофиқдир:

- солиққа тортилмайдиган энг кам миқдорни жорий этиш;
- республикада аҳолининг ўртаҳол ва кам таъминланган қатламларига нисбатан даромад солиғининг алоҳида чегирамлари қўлланилишини, жумладан:
 - тиббиёт харажатларининг айрим турлари;
 - фарзандларини ўқитиш харажатлари;
 - оиланинг қаровга муҳтож бўлган аъзоларини боқишга кетадиган суммалар;
 - касбий харажатларни қоплашга йўналтирилган суммалар.

А. Собиров — БМА тингловчиси

ТАДБИРКОРЛИКНИ РИВОЖЛАНТИРИШДА БЕВОСИТА ВА БИЛВОСИТА СОЛИҚЛАРНИНГ ТАЪСИРИ

Кейинги йилларда амалга оширилган бир қатор солиқ ислохотлари ҳўжалик юритувчи субъектларни бевосита ва билвосита солиқ тўловчиларга ажратган ҳолда, ягона солиқ тўловчи юридик шахслар зиммасидан солиқ юкини билвосита солиқ тўловчи ишлаб чиқарувчи корхоналар зиммасига ўтказиш тартибини шакллантирди. Чунки, ягона солиқ жорий этилиб, соддалаштирилган солиқ тўлаш тизимига ўтган корхоналарнинг молиявий фаолияти бироз мустаҳкамланди ва ялпи даромаддаги солиқ юки камайди. Аммо, улар фаолиятининг жадал ривожланмаётганлиги ва солиқлар, тўловлар бўйича боқимандалари мавжудлиги кузатилмоқда. Фикримизча, солиқ тўлашнинг соддалаштирилган тизимига ўтган корхоналар фаолиятини яхшиланмаётганлигини қуйидагилар билан изоҳлаш мумкин:

- бозор муносабатларини тўлиқ эркинлаштирилмаганлиги;
- ягона солиқ ставкаларининг барқарор эмаслиги ва тадбиркорликни тўғридан-тўғри рағбатлантирмаслиги;

— қишлоқ хўжалик корхоналарида солиқ ҳисоблашда табиат инжиқликлари ва даромад ҳажмини инобатга олинмаслиги;

— ягона ер солиғини ҳисоблаш тартиби бухгалтерия ва молиявий ҳисоботларни тўғри юритилишини назорат қилмаслиги ва бошқалар.

Ҳозирги шароитда билвосита солиқлар корхоналар фаолиятига бетараф эмаслиги ва такрор ишлаб чиқаришни секинлаштирганлиги сабабли, солиқ ставкаларини оширишдан кўра пасайтириш йўли билан даромадларни кўпайишини рағбатлантириш зарур. Шу асосда, солиқ базасини ва солиққа тортиладиган даромадларни кўпайтириш мумкин. Шунинг учун, билвосита солиқ ставкаларини пасайтириб бориш энг самарали солиқ тадбирлари ҳисобланиб, келажакда солиқдан бўлган боқимандаларни камайишига ва барқарор солиқ тушумларини таъминлашга хизмат қилади деб ҳисоблаймиз. Шу билан биргаликда билвосита солиқ ставкаларини камайитиришда қуйидаги ҳолатларни ҳисобга олиш зарур:

— зарур озиқ-овқат маҳсулотларини мамлакат ташқарисига контрабанда орқали ташиб кетилишига ва маҳсулотлар тақчиллигига йўл қўймаслик;

— зарур озиқ-овқат маҳсулотларининг нархини сунъий кўтарилишига ва пулнинг қадрсизланишига йўл қўймаслик.

Корхоналарнинг молиявий фаолиятига нафақат солиқ ставкаларини оширилиши, балки, бозор муносабатларининг тўлиқ ривожланмаганлиги ҳам жиддий таъсир этади. Чунки, бозор иқтисодиёти муносабатларини тўлиқ шаклланмаган ҳозирги пайтда юқлаб жўнатилган маҳсулотлар бўйича билвосита солиқларни ҳисоблаш ва ундириш тартибини амалдаги билвосита солиқларни корхоналар айланма маблағларидан (истеъмолчилардан ундирилмаган бўлса ҳам) тўлашларига олиб келади. Натижада корхоналарда такрор ишлаб чиқариш тўхтаб, солиқ боқимандалари ошиб боради. Бу ўз навбатида корхона тўлов қобилиятининг издан чиқишига, соф фойданинг камайишига ва бошқа салбий ҳолатларга олиб келади. Шунинг учун ҳам, корхоналарнинг умумий солиқ юқини пасайтириш мақсадида нафақат бевосита солиқлар юқини пасайтириш балки, билвосита солиқлар юқини ҳам камайитириш ҳамда бевосита ва билвосита солиққа тортишнинг энг мақбул даражаларини аниқлаш масалаларига қаратиш лозим бўлади. Бинобарин, умумий солиқ юқи ўзгармаган ҳолларда ҳам билвосита солиқлар даражасини ошиб бориши хўжалик юритувчи субъектларни тўловга

лаёқатсиз қилиб, солиқлардан боқимандаларни кўпайтириб, бюджетга солиқ тушумларини пасайтиришга олиб келади, деб ҳисоблаймиз.

Бизнинг фикримизча, юқорида белгиланган йўналишлардаги муаммолар ижобий ҳал қилинса, корхоналар ва фуқороларнинг даромадларини оширишга ҳамда шунга муносоиб ҳолда, мамлакат иқтисодиётини ривожлантиришга эришиш мумкин. Бу тadbирлар корхоналар боқимандасини камайишига, солиқларнинг бюджетга ўз вақтида тўлиқ ундирилишига, такрор ишлаб чиқаришни тезлаштиришга ва бошқа муаммоларни ҳал қилинишига хизмат этади.

VII СЕКЦИЯ
БАНК-МОЛИЯ СОҲАСИДА БУХГАЛТЕРИЯ ҲИСОБИ,
ТАҲЛИЛ ВА АУДИТНИ ИСЛОҲ ЭТИШНИ
ЧУҚУРЛАШТИРИШ

УГЛУБЛЕНИЕ РЕФОРМ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЁТА,
АНАЛИЗА И АУДИТА В БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ
СФЕРЕ

А.К. Ибрагимов — и.ф.д., БМА
кафедра мудир

ИШЛАБ ЧИҚАРИШ ХАРАЖАТЛАРИ АУДИТИНИ
ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

1. Бозор иқтисодиёти шароитида бухгалтерия ҳисобининг халқаро стандартларга кўра ишлаб чиқариш таннархига умумхўжалик, бошқарув ва таъминот харажатлари кўшилмайди, чунки, уларнинг ташкил топиши кўпроқ иш вақти ва корхона таркиби тизимига, унинг ишлаб чиқариш ва молия сиёсатига боғлиқ, лекин, ишлаб чиқариш ҳажмининг бевосита ўзгаришига боғлиқ эмас. Ишлаб чиқариш харажатларининг бундай бўлиниши, энг аввало, бозор муносабатлари шароитида баҳонинг ташкил топишини реал акс эттириш имконини беради, ишлаб чиқариш фаолияти натижасига кўра, ялпи ва соф даромадни тўғри аниқлаш имконини беради, маҳсулот ишлаб чиқариш учун сарфланган харажатларни тўғридан-тўғри тушум билан таққослаш орқали олинган фойдани аниқлаш имкони мавжуд бўлади, яъни сотилган маҳсулот даврини сарфланган вақтга яқинроқ муддатда акс эттириш имконияти мавжуд бўлади.

2. Бозор иқтисодиётида ҳисобнинг муҳим вазифаларидан бири баҳони тўғри ва олдидан айтиш учун зарур маълумотларни ўз вақтида бериш имкониятидир. Лекин бизда илгари қўлланилиб келинган ҳисоб тизимининг асосий камчилиги тўғри, эгри, асосий, устама, доимий ва ўзгарувчан харажатларни аралаштириб юборилганлигидир. Шу сабабли ҳозирги даврда ҳисоб тизимининг олдидаги асосий вазифалардан бири ушбу харажатларни алоҳида-алоҳида акс эттиришдир.

3. Ишлаб чиқариш харажатларини тўғри ва ўз вақтида ҳисобга олиш маҳсулот таннархини аниқлаш бозор иқтисодиёти шароитида асосий масалалардан бири ҳисобланади. Халқаро бухгалтерия ҳисобини юритиш тартибига кўра, «Харажатлар-маҳсулот ишлаб чиқариш» усули жуда кенг қўлланилмоқда. Ушбу усул бухгалтерия ҳисоби стандартлари бўйича Халқаро қўмита ва Европа иқтисодий ҳамкорлигининг Тўртинчи Директиваси томонидан тавсия қилинган.

4. Ушбу усулни қўллаш натижасида бухгалтерия ҳисоби ишлари анчагина енгиллаштирилади ва бухгалтерларга молиявий натижаларни аниқлаш учун маълумотлар доираси кенгайди. Натижада жўнатилган ва сотилган маҳсулотларнинг ҳақиқий таннархини аниқлаш учун қўлланиладиган катта ҳажмли ва ҳисоб-китобларни текшириш қийин бўлган жадваллар ҳамда касса услубидан (методидан) воз кечиш мумкин бўлади. Натижада бухгалтерия ҳисобининг иқтисодий асосланганлиги ва ишончлилиги ошади.

5. «Харажатлар-маҳсулот ишлаб чиқариш» услубини қўллаш натижасида бир қаторли бухгалтерия ҳисоби счётлари тизимидан икки қаторли тизимга ўтиш зарурияти келиб чиқади. Бир қаторли бухгалтерия ҳисоби счётлар тизими бу бизда қўлланилиб келинган счётлар режаси бўлиб, бунда ҳамма счётлар баланс тузишда иштирок этади. Икки қаторли счётлар тизими счётларни икки қаторга ажратади:

а) баланс счётлари, яъни баланс тузишда иштирок этувчи счётлар;

б) операцион, «Харажатлар-маҳсулот ишлаб чиқариш» услуби бўйича молиявий натижаларни аниқлашда қўлланиладиган ва бошқарув ҳисобида фойдаланиладиган счётлар.

6. Ушбу масалани ҳал этиш мақсадида Ўзбекистон Республикасида янги бухгалтерия ҳисоби счётлар режаси ишлаб чиқилди. Бу счётлар режаси мамлакатимизда илгари қўлланилаётган счётлардан фарқ қилиб, кўпроқ халқаро бухгалтерия ҳисоби стандартларига асосланган ва счётлар режасини тузишда Ўзбекистон Республикасида қабул қилинган бухгалтерия ҳисоби миллий стандартларидан фойдаланилган.

Ушбу счётлар режасида алоҳида «Молиявий натижаларнинг шаклланиши ва ишлатилиши» деган бўлим мавжуд бўлиб, унда 90-99 счётлар жойлаштирилган. Бу счётлар ҳисобот даври охирида ёпилиб, қолдиқ қолмайди ва баланс тузишда иштирок этмайди. Масалан, 90 - «Асосий (операцион) фаолиятдан олин-

ган даромадлар» счётлар гуруҳи бўйича қуйидаги счётлар очиб юритилиши мумкин:

9010 - «Тайёр маҳсулотни сотишдан олинган даромадлар»;

9020 - «Товарларни сотишдан олинган даромадлар»;

9030 - «Бажарилган иш ва кўрсатилган хизматдан даромадлар»;

9040 - «Сотилган товарларнинг қайтарилиши»;

9050 - «Харидор ва буюртмачиларга берилган чегирмалар».

Ушбу счётларда сотилган маҳсулот, иш ва хизматларнинг ҳар бир тури бўйича сотиш қиймати кўрсатилади. Сотилган маҳсулотларнинг таннархи, яъни сотилган ҳар бир тури бўйича сотилган маҳсулот, товар, иш, хизматларнинг ҳақиқий таннархини акс эттириш учун 91 - «Сотилган маҳсулотнинг таннархи» счётидан фойдаланилади. Ушбу счёт бўйича қуйидаги счётлар очиб юритилиши мумкин:

9110 - «Сотилган тайёр маҳсулот таннархи»;

9120 - «Сотилган товарлар таннархи»;

9130 - «Бажарилган иш ва кўрсатилган хизматлар таннархи» ва бошқалар.

Шундай қилиб, Ўзбекистон Республикасида бухгалтерия ҳисобини шундай ташкил қилиш керакки, у фақат ички истеъмолчилар талабига эмас, балки чет эллик ҳамкорлар ва инвесторлар талабига жавоб берадиган бўлсин.

М.М. Тулаходжаева — Председатель Совета Национальной Ассоциации бухгалтеров и аудиторов, д.э.н., проф

ОРГАНИЗАЦИЯ ПОДГОТОВКИ И ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ АУДИТОРОВ

В течение 13 лет, прошедших со дня принятия в 1992 году Закона Республики Узбекистан «Об аудиторской деятельности», подготовлено около 5000 аудиторов, зарегистрировано более 470 независимых аудиторских фирм.

Однако, «география» аудиторских организаций очень неравномерна. Основное количество их находится в столице — 220. В Самаркандской и Ферганской областях соответственно 20 и 13 аудиторских организаций, Андижанской области — 13, Кашкадарьинской — 9, Бухарской области — 4.

Одной из главных причин такого неравномерного количества аудиторских организаций по областям можно назвать недостаточное количество аудиторов. Например, в Навоийской области на одного аудитора приходится в среднем 26 хозяйствующих субъектов, подлежащих обязательной аудиторской проверке. В Сырдарьинской области на одного аудитора приходится 16, Сурхандарьинской – 11, Бухарской – 10 хозяйствующих субъектов. Поэтому имеется большая необходимость в дальнейшей подготовке аудиторов.

Получению квалификационного сертификата предшествует процесс обучения в специализированных учебных центрах по специальной программе подготовки аудиторов. Выданный Министерством финансов Республики Узбекистан сертификат призван подтверждать профессиональную пригодность аудитора, свидетельствовать о необходимом для работы уровне специальных знаний.

Во многих высших учебных заведениях получают квалификацию бухгалтера-аудитора. Но диплома ВУЗа недостаточно, чтобы работать сертифицированным аудитором. В соответствии с международными стандартами сертификат можно получить только при наличии необходимого стажа работы по специальности, прохождения специальной подготовки и сдачи квалификационных экзаменов. В нашей республике молодой специалист должен проработать по специальности не менее 3-х лет прежде, чем он сможет стать сертифицированным аудитором.

Нашим аудиторским фирмам не нужно бояться принимать на работу вчерашних студентов в качестве помощника аудитора. В мировой практике 40% работников аудиторских фирм составляют ассистенты, которые занимаются проведением инвентаризаций, арифметическими подсчётами и сверками.

Другой важный вопрос – это организация повышения квалификации аудиторов. Дело чести каждого аудитора всегда быть в форме, постоянно совершенствовать свое профессиональное мастерство.

Сейчас в республике функционирует более 20 учебных центров по подготовке и повышению квалификации аудиторов. Для обучения аудиторов должны привлекаться опытные преподаватели, юристы, специалисты завоевавших авторитет аудиторских организаций. Одним из главных требований организации курсов как подготовки, так и повышения квалификации

аудиторов должно быть обеспечение слушателей действующими нормативно-правовыми актами по бухгалтерскому учету, аудиторской деятельности, налогообложению и правовому регулированию предпринимательской деятельности (на бумажном или электронном носителях), а также учебно-методических материалов.

Для поддержания квалификации своих работников на должном уровне необходимо, чтобы аудиторская фирма имела хорошо организованную методическую базу, своевременно получала официальные нормативные документы и могла оплатить расходы, связанные с аттестацией и повышением квалификации каждого аудитора.

Организация подготовки и поддержание уровня квалификации аудиторов на соответствующем уровне должны быть основным показателем при организации внутреннего контроля качества аудиторской деятельности каждой фирмы и при проведении внешнего контроля качества, проводимого со стороны сертифицирующего органа и общественных профессиональных организаций.

Б.И. Исроилов — Тошкент шаҳар
прокуратураси ҳузурдаги солиқ ва
валютага оид жиноятларга қарши
курашиш бошқармаси бошлиғи
ўринбосари, и.ф.н., доц.

КИЧИК БИЗНЕС СУБЪЕКТЛАРИДА ЯЛПИ ТУШУМ ВА ЯЛПИ ДАРОМАДНИ ҲИСОБЛАШ УСЛУБИЯТИНИ (МЕТОДОЛОГИЯСИНИ) ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Маълумки, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 1998 йил 15 апрелдаги 159-сонли қарори билан тасдиқланган «Микрофирма ва кичик корхоналар учун солиқ солишнинг соддалаштирилган тизимини қўллаш» тартибига кўра, солиқ объекти ялпи тушум ва ялпи даромад ҳисобланади. Бундан ташқари мазкур тартиб 2-бўлимнинг 5-бандига мувофиқ, солиққа тортишнинг соддалаштирилган тизимига ўтган бир неча фаолият тури билан шуғулланаётган корхоналар ҳар бир фаолиятга тааллуқли солиқ объекти бўйича алоҳида ҳисоб юритиши ҳамда фаолият тури бўйича белгиланган солиқ объекти учун солиқларни тўлашлари лозим.

«Микрофирма ва кичик корхоналар учун солиқ солишнинг соддалаштирилган тизимини қўллаш» тартиби талаблари бухгалтерия ҳисоби тўғрисидаги қонунчилик талабларига зид бўлиб қолмоқда. Чунки, тартибда ушбу солиқни тўловчи субъектлар томонидан сотилган товарлар (маҳсулотлар, ишлар, хизматлар) қайтарилса, ялпи тушумни камайтириш керакми ёки йўқлиги ҳал этилмаган. Ялпи тушумни камайтириш мумкин бўлган тақдирда, қайтарилган товарлар (маҳсулотлар, ишлар, хизматлар) суммаси қайси даврдаги ялпи тушумдан камайтириш лозимлиги ва солиқ ҳисоб-китобларига ўзгартириш киритиш масалалари ушбу тартибда ойдинлаштирилиши лозим, деб ҳисоблаймиз. Юқорида таъкидлаганимиздек, Солиқ Кодексининг 10-моддаси талабига мувофиқ юридик шахсларнинг даромадлари ва солиқларини ҳисоблаб чиқариш бухгалтерия ҳисоби тўғрисидаги қонунлар асосида амалга оширилади.

Шунинг учун соддалаштирилган солиқ тизимига ўтган кичик бизнес субъектлари учун солиқ объекти ҳисобланган ялпи даромад ва ялпи тушумни аниқлашда қайтарилган товарларга тўғри келадиган даромад ва тушум суммасини камайтириш мақсадга мувофиқ бўлади.

Шу мақсадда, «Микрофирма ва кичик корхоналар учун солиқ солишнинг соддалаштирилган тизимини қўллаш» тартибининг 3-бўлим, 2-банди «Жами ялпи тушум миқдоридан харидорлардан ҳисобот даврида қайтарилган ва бухгалтерия ҳисоби қонунчилиги талабларига мос тартибда расмийлаштирилган тушум суммаси камайтирилади» мазмундаги қўшимча билан тўлдирилиши лозим.

Ушбу тавсиялар асосида ялпи даромад ва ялпи тушумни аниқлаш бўйича «Микрофирма ва кичик корхоналар учун солиқ солишнинг соддалаштирилган тизимини қўллаш» тартибига мувофиқ ялпи даромадни аниқлаш учун:

$$\text{ЯД} - \text{СД} + \text{МФД} + \text{БСД} + \text{БД} - \text{ҚД}, \quad (1)$$

бунда,

ҚД – қайтарилган товарларга тўғри келадиган даромад.

Ялпи тушум миқдорини аниқлаш учун эса қуйидаги формула тавсия этилади:

$$\text{ЯТ} - \text{СТ} + \text{БСД} + \text{МФД} + \text{БД} - \text{ҚТ}, \quad (2)$$

ҚТ – қайтарилган товар (маҳсулот, иш, хизмат)лар суммаси.

Мазкур тавсияларни амалиётга жорий этилиши биринчидан, солиқ ва бухгалтерия ҳисоби тўғрисидаги қонунчиликда мавжуд

номутаносибликларни бартараф этади. Иккинчидан, мазкур солиқ тўловчиларни бир даромад ва тушумдан икки марта солиқ тўлаши ҳамда қонунчиликда мавжуд номувофиқлик эвазига иқтисодий зарар кўришига барҳам берган бўлар эди.

Р.Д. Дусмуратов — зав. кафедры «Бухгалтерского учета и аудита» ТашГАУ

Е.В. Бурдина — магистрант ТашГАУ

ОРГАНИЗАЦИЯ АУДИТА РАСЧЁТОВ ПО ОПЛАТЕ ТРУДА И ПРОЧИМ ОПЕРАЦИЯМ

Целью аудиторской проверки расчётов с персоналом является формирование мнения о достоверности финансовой в части показателей, отражающих обязательства по внутренним расчётным операциям, и о соответствии применяемой методики учета и налогообложения действующим нормативным документам.

Для достижения поставленной цели в ходе аудита должны быть решены следующие задачи:

— оценка состояния учета и эффективности внутреннего контроля операций по расчётам с персоналом;

— проверка достоверности учетных и отчетных данных о расчётах с персоналом по оплате труда;

— проверка правильности начисления платежей в государственные внебюджетные фонды социального страхования и обеспечения;

— проверка достоверности учетных и отчетных данных по расчётам с подотчетными лицами;

— проверка достоверности учетных и отчетных данных о расчётах с персоналом по прочим операциям;

— общий вывод по результатам проверки внутренних расчётных операций.

Исходя из поставленных целей и задач объектами аудита являются показатели финансовой отчетности и учётных регистров, отражающие состояние расчётов (см. табл. 1).

В ходе проверки аудитору необходимо получить достаточную уверенность в том, что перечисленные показатели отчетности не содержат существенных ошибок. Для сбора доказательств используется информационная база, формируемая из различных источников. Приступая к проверке, аудитор ком-

плектует пакет нормативных документов, регистры синтетического учета и первичные документы, необходимые для проверки внутренних расчётных операций.

Пакет нормативных документов, регулирующих установленные правила ведения бухгалтерского учета и налогообложения внутренних расчётных операций, формируется аудитором с учетом специфики деятельности клиента.

Регистры синтетического и аналитического учета по счётам учета расчётов с персоналом зависят от формы учета, применяемой в организации.

Таблица 1

Объекты аудита расчётов с персоналом по бухгалтерскому балансу и учётным регистрам предприятия

Показатели баланса		Показатели учётных регистров (главная книга, журналы-ордера и т.п.)
№ стр.	Актив	
250	Авансы выданные персоналу	Дебетовое сальдо счётов: 4210 «Авансы, выданные по оплате труда» 4220 «Авансы, выданные на служебные командировки» 4230 «Авансы, выданные на общехозяйственные расходы» 4290 «Прочие авансы, выданные персоналу»
290	Задолженность учредителей по вкладам в уставный капитал*	Дебетовое сальдо счётов: 4610 «Задолженность учредителей по вкладам в уставный капитал»
300	Задолженность персонала по прочим операциям	4710 «Задолженность персонала по товарам, реализованным в кредит» 4720 «Задолженность персонала по предоставленным займам» 4730 «Задолженность персонала по возмещению материального ущерба» 4790 «Прочая задолженность персонала»
№ стр.	Пассив	
710	Задолженность учредителям*	6610 «Дивиденды к оплате» 6620 «Задолженность выбывающим учредителям по их доле»
720	Задолженность по оплате труда	6710 «Расчёты с персоналом по оплате труда» 6720 «Депонированная заработная плата»

* — Если учредители являются персоналом хозяйствующего субъекта

При журнально-ордерной форме это журналы-ордера №7,8,10 при компьютерных формах — машинограммы дебетовых и кредитовых оборотов по счётам.

При проверке первичных документов обращается внимание на использование типовых форм первичных документов, утвержденных в установленном порядке, и нетиповых форм, которые должны быть утверждены приказом по учетной политике.

Аудиторская проверка внутренних расчётных операций предполагает уточнение предварительной оценки состояния учета и внутреннего контроля этих операций, данной в процессе планирования. При этом выясняется порядок контроля за соблюдением законодательных норм при найме и увольнении персонала; состоянием учета и разделением обязанностей по учету и контролю списочного состава, рабочего времени и выполненной работы; соблюдением положений об оплате труда и др.

Оценив уровень эффективности внутреннего контроля (высокий, средний, низкий), аудитор определяет объем выработки для проверки внутренних расчётных операций

Таким образом, расчёты с персоналом по оплате и по прочим операциям является сложным и трудоёмким объектом аудита, который требует чёткого определения цели и задачи аудиторской проверки, источников информации и назначения аудиторских процедур.

И.Р. Давлетов — ассистент кафедры «Бухгалтерского учета и аудита» ТашГАУ

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕНТАРИЗАЦИИ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ

Порядок и сроки проведения инвентаризации определяются руководителем организации, за исключением случаев, когда инвентаризации обязательно, и утверждаются приказом (постановлением, распоряжением) руководителя организации.

Инвентаризация нематериальных активов имеет некоторые особенности, присущие к этим активам.

При инвентаризации проверяется наличие соответствующих первичных бухгалтерских и юридических документов, необходимых для ведения учета и правильность документального

оформления объектов. В частности при инвентаризации нематериальных активов следует проверить:

- их документальное оформление;
- документы, подтверждающие права на нематериальные активы, т.е. является объект собственностью организации или организация обладает только правом на его использование;
- срок владения правами и другие документально подтвержденные условия закрепления прав собственности или прав на использование данных объектов.

Документальное оформление поступления нематериальных активов зависит от того, созданы они силами организации или приобретены у других юридических или физических лиц.

Если объекты приобретены у других лиц, факт передачи организации прав на них должен подтверждаться договором об уступке прав (договор о передаче прав на использование). К нему должны прилагаться акты приемки-передачи нематериальных активов, содержащих объекты информации.

Если объекты разработаны своими работниками или сторонними специалистами, привлекаемыми по договору подряда, право собственности должно подтверждаться документами, свидетельствующими о проведении и завершении работ по созданию данного объекта нематериальных активов. Это могут быть акты сдачи-приемки результатов работ или акты передачи выполненных заказов.

Выявленные при инвентаризации расхождения между наличием нематериальных активов и данными бухгалтерского учета отражаются на счётах следующим образом:

а) излишек нематериальных активов приходится по рыночной стоимости на дату проведения инвентаризации, и соответствующая сумма зачисляется на финансовые результаты у коммерческой организации или увеличение доходов у некоммерческой организации;

б) если выявлена недостача, то по данным сличительной ведомости (форма №ИНВ – 1а) анализируются ее причины. Предложения о расхождении фактического наличия нематериальных активов и данных бухгалтерского учета представляются руководителю организации. Он принимает окончательное решение.

Следует отметить, что недостача нематериальных активов может быть не только в безвозвратной утере документов, но также и в досрочном прекращении правомочий вследствие ха-

латности и недобросовестного выполнения служебных обязанностей должностными лицами, ответственными за своевременное перечисление патентных пошлин за поддержание патента в силе соответствующим патентным ведомствам стран, на территории которых действует патент, а также вследствие неисполнения договоров.

Результаты инвентаризации должны быть отражены в учете и отчетности того месяца, в котором была закончена инвентаризация, а по годовой инвентаризации — в годовом бухгалтерском отчете.

Таким образом, нематериальные активы, как объекты учета, так и объекты аудита имеют особенности, которых аудиторы должны учитывать при планирования и непосредственно проведение аудиторской проверки данного объекта.

Н.Ф. Каримов — к.э.н., докторант БФА

ОБЗОР НОВОЙ СИСТЕМЫ СТАНДАРТОВ КАПИТАЛА

Любая система надзора за банковской деятельностью основана на Базельском соглашении принятой в 1988 году, в котором были даны первое, принятое в международном масштабе определение и мера банковского регулятивного капитала. Оно было принято более чем в 100 странах и способствовало укреплению банковского капитала в тот момент, когда банковские системы некоторых стран испытывали трудности и когда силы конкуренции сдерживали рост банковского капитала. Соглашение оказалось настолько успешным в укреплении капитализации банков во всём мире, что оно стало одним из контрольных критериев измерения финансового благополучия банка.

В 2004 году Базельский комитет установил, что новая система стандартов капитала должна дать банкам стимулы совершенствовать свою практику управления риском, не снижая общего уровня капитала, находящегося в банковской системе.

Новая система стандартов капитала является попыткой достичь эти цели путем применения трех взаимодополняющих компонентов. В соответствии с первым компонентом требования о минимальной величине капитала увязываются более тесно с фактическими основными рисками банков. Отвечающие этому требованию банки могут также полагаться частично на результаты своих собственных измерений таких рисков, тем

самым способствуя созданию экономических стимулов для совершенствования этих измерений.

Второй компонент – проверка органами банковского надзора – обеспечивает органам банковского надзора возможность давать оценку определению банками своих собственных рисков и устанавливать, насколько такая собственная оценка рисков банком представляется обоснованной. В то время как органами банковского надзора обеспечивается дополнительный контроль, третий компонент – рыночная дисциплина – усиливает эффективность контроля со стороны рынка. Целью третьего компонента является укрепление стимулов к взвешенному управлению риском. Увеличение прозрачности финансовой отчетности банков должно давать возможность участникам рынка лучше поощрять хорошо управляемые банки и наказывать неудовлетворительно управляемые банки.

В этом по существу и заключается суть системы Базель II. Стимулы к повышению качества управления риском, включенные в новую систему стандартов капитала, а также гибкость в ее применении в зависимости от местных потребностей обеспечат действенность этой системы. Также новая система представляет собой значительный шаг в правильном направлении и что она будет способствовать созданию более гибкой и стабильной банковской системы, способной обеспечить устойчивый экономический рост.

В целях внедрения системы надзора за банковской деятельностью на наш взгляд необходимо:

Во-первых, укрепить инфраструктуры органов банковского надзора.

Во-вторых, изучить вопросы совершенствовать базы капитала системы для их последующего выполнения требований компонентов новой системы.

В третьих, государственная политика должна способствовать развитию основанных на стимулах систем и стремиться не возлагать на банки дополнительное бремя, а поощрять взвешенное и разумное руководство.

МОЛИЯВИЙ НАТИЖАЛАР АУДИТИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Бугунги кунда республикамызда аудитнинг назарий ва услубий асосларини ривожлантиришга қаратилган қатор ишлар амалга оширилган. Жумладан, «Ўзбекистан Республикасида бухгалтерия ҳисоби тўғрисида»ги Қонун, янги таҳрирдаги «Аудиторлик фаолияти тўғрисида»ги Қонун, «Бухгалтерия ҳисобининг миллий стандартлари», «Аудитнинг миллий стандартлари» ва бошқа меъёрий ҳужжатлар қабул қилинган.

Мазкур меъёрий ҳужжатлар билан бир қаторда республикамызда аудиторлик фаолиятини, шу жумладан, молиявий натижалар аудитини такомиллаштирувчи омиллардан бири бўлиб, ҳар бир тармоқнинг молиявий, технологик ва бошқа хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда, аудит жараёнларини ўтказишни, бунинг учун эса, тармоқлар бўйича (кимё, металлургия, хизмат кўрсатиш, донни қайта ишлаш, озиқ-овқат саноати, бошқа истеъмол моллари ва ...) гуруҳлашган ҳолда, аудит ўтказиш бўйича «Йўриқнома»ларнинг ишлаб чиқилиши мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз. Ушбу йўриқномалар аудиторлик ташкилотларининг ишчи стандарти сифатида аудиторлар учун услубий қўлланма вазифасини бажаради. Ўз навбатида эса, мулк шаклидан қатъи назар, барча аудиторлик ташкилотлари ушбу йўриқномалардан фойдаланиб аудиторлик жараёнларини ташкил этишлари мумкин бўлади. Ушбу жараёнларни ташкил этишда аудиторлик ташкилоти раҳбари маълум бир тармоқдаги хўжалик субъектида аудит ўтказадиган аудиторнинг шу тармоқ хусусиятларини қай даражада билишига эътибор бериши керак.

Ушбу масаланинг ечимини топишнинг бошқа йўли ҳам мавжуд бўлиб, бунда Молия вазирлиги томонидан аудиторларга «лицензия» бериш жараёнида улар қайси соҳа бўйича аудит ўтказиш ҳуқуқига эга эканлиги гуруҳланган ҳолда, кўрсатиб қўйилса ҳам мақсадга мувофиқ бўлар эди ва бу эса, ўз навбатида аудиторларни ўзи билмаган соҳаларга кириб, аудиторлик фаолияти билан шуғулланишларини чеклаган бўлар эди. Бунинг натижасида эса, аудиторлик текширувларининг ва молиявий ҳисоботга берилган хулосаларнинг сифати ҳамда ҳаққонийлиги янада оширилган бўлар эди.

Табийики, бу ерда юқоридаги «йўриқнома»нинг муҳимлиги нималардан иборат деган савол туғилади.

Республикамизда ҳозирги пайтда бозор муносабатларига ўтиш, иқтисодиётни эркинлаштириш жараёнларини янада чуқурлаштириш йўлидаги ишлар олиб борилаётган бўлиб, бу шароитда ҳам собиқ тизимдан қолган айрим хусусиятлар, турли иллатлар сақланиб, давом этиб келмоқда. Яъни бу каби ҳолатлардан айримлари аудиторлик фаолиятида ҳам кўзга ташланиб қолади. Яъни текширишда қайси қисминг хоҳласа шу қисми кўрилиб, бошқа асосий қисми эса, қолиб кетаверади ёки жараёнларни хоҳласа тўлиқ, хоҳламаса тўлиқ бўлмаган ҳолда таҳлил қилиб хулоса бериши мумкин. Бу ерда «аудитор» йўл қўйган хатоси учун жавоб бериши мумкин деган савол юзага келади. Лекин, ушбу жавобгарлик фақат кейинчалик юқоридаги хато ва камчиликлар ошкор бўлиб қолган тақдирдагина юзага чиқиши мумкин, акс ҳолда, ҳаққоний бўлмаган ҳисоботлар ижобий хулосалар билан тасдиқланиб, томонлар манфаатлари га кўплаб моддий ва маънавий зарар етказилади.

Бу каби ҳолатларга аудиторлар томонидан атайлаб ёки эътиборсизлик натижасида йўл қўйилиши мумкин. Лекин, масаланинг асосий томони шундан иборатки, юқоридаги ҳақиқий бўлмаган ахборотларни етказилиши натижасида манфаатдор томонлар (мулк эгалари, давлат, кредиторлар, ҳамкорлар ва бошқалар) ҳақиқий ҳолатдан беҳабар бўлиб қолади ва бунинг натижасида уларнинг манфаатлари га кўплаб зарар етказилиши мумкин. Республикамизда юқоридаги каби йўриқномаларнинг жорий қилиниши, аудиторларнинг масъулияти ва жавобгарлигини янада оширилиши, ўз навбатида аудиторлик фаолиятини бирмунча такомиллашувига олиб келади.

А.С. Шамшетов – списокатель, Каракалпакского Государственного университета им. Бердаха

АУДИТ КОНЕЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Объектом проверки финансовых результатов является бухгалтерская прибыль (убыток), представляющая собой конечный финансовый результат, выявленный за отчетный период на основании бухгалтерского учета всех хозяйственных операций предприятий и оценки статей бухгалтерского баланса и

отчета о финансовых результатах принятым в соответствии с Национальными стандартами бухгалтерского учета и финансовой отчетности в Республике Узбекистан. Целью аудиторской проверки конечных финансовых результатов и их использования является сформирование мнения о достоверности конечного финансового результата.

Для достижения цели аудита финансовых результатов и их использования необходимо проверить:

- правильность формирования чистой выручки от реализации продукции (товаров, работ и услуг) (стр. 010, ф. №2);
- правильность формирования себестоимости реализованной продукции (товаров, работ и услуг) (стр. 020, ф. №2);
- правильность формирования показателя «Расходы периода» (стр. 040, ф. №2), в том числе строки 050,060, 070,080;
- прочие доходы от основной деятельности (стр. 090, ф. №2);
- правильность формирования финансового результата основной деятельности (стр. 100, ф. №2)
- правильность учета доходов (стр. 110, (стр. 120+130+140 +150+160)) и расходов (стр. 170, (стр. 180+190+200+210)) по финансовой деятельности;
- формирования финансового результата общехозяйственной деятельности (стр. 220, ф. №2);
- чрезвычайные прибыли и убытки (стр. 230, ф. №2);
- определения прибыли (убыток) до уплаты налога (стр. 240, ф. №2);
- расчёт налога на доходы (прибыли) (стр.250) и прочих налогов и сборов (стр. 260);
- правильность определения чистой прибыли (стр. 270, ф. №2) (стр. 270, (ф. №2) = стр. 450 гр. 4 (ф. №1) – стр. 450 гр. 3 (ф. №1)).

В зависимости от характера условий получения и осуществления направлений деятельности доходы и расходы подразделяются:

РАСХОДЫ	ДОХОДЫ
Производственная себестоимость реализованной продукции (СР) (стр. 020, ф. №2)	Чистая выручка от реализации (ЧВР) – (стр. 010, ф. №2)
Расходы периода (РП) (стр. 040, ф. №2, (стр. 50+60+70+80))	Прочие доходы от основной деятельности (ПД) (стр. 090, ф. №2)

РАСХОДЫ	ДОХОДЫ
Прочие убытки от основной деятельности (ПУ)	
Расходы по финансовой деятельности (РФ) (ф. №2 стр. 170 = стр. 180+190-200+210)	Доходы от финансовой деятельности (ДФ) (ф. №2 стр. 110 = стр. 120+130+140+150+160)
Чрезвычайные убытки (ЧУ) (ф. №2 стр. 230, гр. 6)	Чрезвычайная прибыль (ЧП) (ф. №2, стр. 230, гр. 5)

Осуществляя проверку, аудитор должен учитывать, что в отчетности формирование финансового результата показывается развернуто. Также необходимо создать алгоритм проверки формирования конечного финансового результата.

Д.У. Мамадияров – БМА аспиранти

МЕНЕЖЕРЛАРНИ АХБОРОТ БИЛАН ТАЪМИНЛАШДА БОШҚАРУВ ҲИСОБИНИНГ РОЛИ

Тадбиркорлик билан шуғулланувчи деярли ҳар бир ҳўжалик юритувчи субъект ўз фаолиятига тааллуқли миқдорий маълумотларга қизиқиш ва эҳтиёж сезади. Бу мулк эгалари ёки инвесторлар, давлат мувофиқлаштирувчи ва солиқ органларининг мутахассислари ҳамда менеджерларга тааллуқлидир. Буларнинг барчаси бошқарув ҳисоби тизимини молиявий ахборотларга бўлган ўз эҳтиёлларини қондирувчи манба сифатида қабул қиладилар.

Бошқарув ҳисоби келажакка ва ҳодисаларнинг боришига таъсир кўрсатиш учун нима қилиш кераклигига йўналтирилган бўлиши шарт. Маълумки, ўтмишни ўзгартириш мумкин эмас, бироқ, у келажак учун сабоқ бўлиб хизмат қилиши керак.

Молиявий ҳисобот учун зарур бўлган маълумотлар, бошқарув ҳисоби учун ҳам бизнес-режа тузиш, қарорлар қабул қилиш ва назорат олиб бориш учун талаб этилади. Молиявий ва бошқарув бухгалтерлига ҳисоби тизимларига бирламчи хужжатлардан киритиладиган маълумотлар ҳажмининг асосий қисми одатда, иккала ҳисоб тури учун фойдаланилади. Дастлабки ҳисоб юритишнинг икки тизимига эга бўлиш учун ҳеч қандай зарурат йўқ, чунки, молиявий ва бошқарув ҳисоблари бирламчи маълумотларни ягона тизимга бирлаштиради. Шунини таъкидлаш лозимки, бошқарув ҳисоби ўзи яқка ҳолда, мавжуд

бўла олмайди. У бошқарув жараёнларида менежерларга кўмак бериши зарур.

Бозор муносабатлари шароитида бошқарув иқтисодий муҳитни шакллантириш, режалаштиришни ташкил этиш ва ушбу муҳитдаги ўзгаришларни амалга ошириш, шунингдек, тадбиркорликка таъсир кўрсатувчи иқтисодий ва сиёсий ҳолатларни чеклашлар билан доимий курашини учун масъулиятни назарда тутди.

Менеджерлар тадбиркорлиги кўп ҳолларда ишончли ахборотларга муҳтождир. Кўпчилик қишлоқ хўжалик корхоналарида менежерлар ҳозирча ўз корхонасини самарали бошқариш учун зарур бўлган барча ахборотларга эга эмас. У кўпроқ самарали ахборот тизими орқали унга корхона ташқарисидан етказиб берилаётган, шунингдек, ички бошқарув ҳисоби тақдим этаётган ахборотларга ишониши керак. Шунинг учун бошқарувнинг тобора ўзгариб бориши билан бошқарув ҳисоби ҳам ўзгармоқда ва такомилланимоқда.

Бошқарув ҳисобининг моҳияти тадбиркорлик фаолиятини бошқариш жараёнида менежерларга зарур бўлган ёки кейинчалик асқотадиган маълумотларни тақдим этишдир. Ҳисоб тизими қўйилган вазифанинг икки усулидан бири ёрдамида бажариши мумкин:

1. У ҳақиқатдаги миқдорий кўрсаткичларни бизнес-режада режалаштирилаётганлари баҳолаш йўли билан бошқарувни таъминлаши мумкин.

2. Ушбу тизим, фаолиятнинг муқобил вариантларини баҳолашга ёрдам берувчи, миқдорий ахборотларни тақдим этиш йўли билан қарорлар қабул қилиш ва режалаштиришга кўмаклашиши мумкин.

Ҳисоб тизимларидан бу тариқа фойдаланиш шаклланаётган бозор муносабатлари учун янги бўлиб ҳисобланади.

Вазиятнинг боришига ва келажакка таъсир кўрсатиш учун нима қилиш мумкинлиги, бошқарув ҳисобидан алоҳида эътибор берилишини талаб этади.

Бунда, ўтмишни ўзгартириш мумкин эмас, лекин келажакда фойдаланиш мақсадида уни ўрганиш мумкин. Шу боисдан бошқарув ҳисоби тадбиркор эҳтиёжига қараб турли шаклларда намоён бўлиши мумкин. Чунки, тадбиркорликнинг ривожлантирилиши билан турли муомалаларни ечиш учун мўлжалланган ташкилий тузилмалар ва ҳар хил тизимлар ҳам ривожланади.

Аграр сектордаги йирик қишлоқ хўжалик товар ишлаб чиқарувчи хўжаликлар, хусусан, қишлоқ хўжалик кооперативлари (ширкат хўжаликлари) ўзларининг мураккаб ишлаб чиқариш ва инфратузилмаларига эга бўлиб, уларнинг бошқарув тизимида ички ва ташқи мақсадлар учун зарур ахборотлар шаклланади. Улар ахборотларнинг таркиби ва мазмунини аниқлаб, уларни шакллантиради ва ишлов беради.

Хулоса қилиб айтадиган бўлсак, бошқарув ҳисоби маълумотлари менежерлар учун хизмат қилади. Унинг асосий тамойили — корxonани, унинг барча бўлинмаларини самарали бошқариш учун зарурлиги ҳисобланади. Бошқарув ҳисобида корхона ички хўжалик бўлинмаларининг ўзаро ҳамда уларнинг маъмурият билан бўладиган хўжалик муносабатлари тўғрисидаги ахборотлар ички ҳисобот кўрсаткичларини шакллантириш мақсадида акс эттирилади, ишлов берилади ва умумлаштирилади. Бошқарув ҳисобида асосан, маҳсулот ишлаб чиқариш, иш бажариш ва хизмат кўрсатиш ҳамда таннарх шаклланиши билан боғлиқ жараёнлар акс эттирилади. Шу билан бирга, бошқарув ҳисобининг маълумотлари корxonанинг тижорат сири бўлиб ҳисобланади ва у ошқора қилинмайди.

**Б.Ю. Менглиқулов — ТошДАУ ўқитувчиси,
Д.Ў. Мамадияров — БМА аспиранти**

МОЛ ЕТКАЗИБ БЕРУВЧИЛАР БИЛАН ҲИСОБ-КИТОБЛАР ҲИСОБИНИ ТАШКИЛ ЭТИШ ВА УНИ ЯХШИЛАШ ЙЎЛЛАРИ

Қишлоқ хўжалик корxonалари ўзларининг молия-хўжалик фаолиятида бошқа хўжалик юритувчи субъектлар билан доимо алоқада бўладилар. Бундай субъектларга мол етказиб берувчилар ва пудратчилар ҳам киради. Улар қуйидагилардир: қишлоқ хўжалик техникаси корxonаси, қишлоқ хўжалик кимёси корxonаси, нефтбаза, уруғчилик хўжаликлари, савдо корxonалари, турли таъминот базалари, автобаза, машина-трактор парклари, биолоботориялар, қурилиш ташкилотлари ва бошқалар. Ўз навбатида, ушбу мол етказиб берувчи ва пудратчилар олдида қишлоқ хўжалик корxonаларининг мажбуриятлари пайдо бўлади. Мажбуриятлар бу ҳисобот даврида ёки олдинги даврларда вужудга келган қарзлар (кредитор қарзлар) бўлиб, уларнинг қопланиши (сўндирилиши) иқтисодий нафнинг камайи-

шига, яъни мавжуд активларнинг камайишига олиб келади. Мажбурият корхонанинг турли келишувларни бажариши натижасида вужудга келади ва сотиб олинган товарлар, бажарилган ишлар, кўрсатилган хизматлар юзасидан келгусидаги тўловлар учун ҳақиқий асос бўлиб ҳисобланади.

I-сонли «Ҳисоб юритиш сиёсати ва молиявий ҳисобот» номли бухгалтерия ҳисобининг миллий стандарти (БҲМС)га асосан мажбуриятларни баҳолашнинг асоси бўлиб, сотиб олинган активлар, иш ва хизматларнинг таннархи ёки қиймати ҳисобланади.

Мажбуриятлар қисқа муддатли (жорий) ва узоқ муддатли бўлиши мумкин. Жорий мажбуриятлар — бу кредиторнинг талабига кўра бир йил ичида тўланадиган мажбуриятлар (қарзлар)дир. Узоқ муддатли мажбуриятларга тўлов муддати бир йилдан ортиқ бўлган мажбуриятлар киради.

Мол етказиб берувчилар ва пудратчилар билан ҳисоб-китоблар «шартнома»га асосан ташкил этилади. Шартнома асосий ҳуқуқий ҳужжат бўлиб, у мукамал тузилган ва томонларнинг мажбуриятлари аниқ кўрсатилган бўлиши лозим. Шартнома тузилгандан сўнг мол етказиб берувчи корхона маҳсулотни юклаб жўнатганда, иш ёки хизмат бажарганда: юк хати, счёт-фактура каби дастлабки ҳужжатлар расмийлаштирилади. Мол сотиб олувчи корхона маҳсулотларни қабул қилиб олганда: кирим ордери, кирим юк хати, қабул қилиш далолатномаси, маҳсулотлар ортиқча ёки кам келганда эса, тижорат далолатномаси тўлғазилади. Мол етказиб берувчиларга товарлар, ишлар, хизматларнинг пули ўтказилганда: тўлов талабномаси, тўлов топшириқномаси, тўлов талабнома-топшириқномаси чеки каби дастлабки ҳужжатлар расмийлаштирилади.

Мол етказиб берувчи ва пудратчилар билан ҳисоб-китоблар тўғрисидаги маълумотларни умумлаштириш учун 6010, 7010, 4310, 4320-счётлар мўлжалланган.

6010-счёт бўйича аналитик ҳисоб ҳар бир мол етказиб берувчилар ва пудратчилар бўйича алоҳида юритилади.

7010-счёт бўйича аналитик ҳисоб ҳар бир тақдим этилган счёт ва мажбуриятлар бўйича юритилади: 6020 ва 7020-счётлар бўйича аналитик ҳисоб ҳар бир берилган вексел бўйича юритилади. Тўлов муддати ўтган векселлар бўйича ҳисоб алоҳида юритилади.

Мол етказиб берувчилар ва пудратчилар билан ҳисоб-китоблар умумлаштирилган ҳолда, 6-журнал-ордерда 6010 ва

6020-счётларнинг кредити бўйича қайд қилиб борилади. Бу журнал-ордерда аналитик ва синтетик ҳисоб бир вақтнинг ўзида олиб борилади, аналитик ҳисоб ҳар бир тўлов ҳужжати, кирим ордери ёки қабул қилиш далолатномасига асосан юритилади.

Хулоса қилиб айтганда, хўжалик билан мол етказиб берувчилар ва пудратчилар ўртасида тузиладиган шартномаларда томонларнинг мажбуриятлари аниқ кўрсатилиши керак. Масалан, хўжалик билан нефт маҳсулотлари етказиб берувчи корхона ўртасида тузиладиган шартномаларда хўжалик нефт маҳсулотлари учун бўнак суммасини ўтказиш муддати, бўнак ўтказилгандан сўнг нефт маҳсулотлари етказиб берувчи корхона нефт маҳсулотларини неча кун ичида етказиб бериши, агар шартномада кўрсатилган муддатда маҳсулот етказиб берилмаса, кечиккан ҳар бир кун учун қанча жарима тўланиши, нефт маҳсулотлари келиб тушгандан сўнг қанча муддатда қолган сумманинг ўтказилиши, агар хўжалик шартномада кўрсатилган муддатда қолган суммани ўтказмаса, кечиккан ҳар бир кун учун ҳисобланадиган жарима миқдори шартномада аниқ кўрсатилиши шарт. Хўжалик билан мол етказиб берувчилар ўртасида келиб чиқадиган низолар шу шартномалар асосида хўжалик судлари орқали ҳал этилиши керак.

Б.А. Бошбеков – ТошДАУ тадқиқотчиси

ИЧКИ АУДИТНИ ТАШКИЛ ЭТИШ ЗАРУРИЯТИ

Ҳозирги вақтда ички аудиторларнинг функциялари, ҳатто, ўз компанияси таркибий бўлинмалари бухгалтерия ҳисоботларини текшириш доирасидан ҳам четга чиқади. Ички аудиторлар корхонанинг иқтисодий сиёсати ва бошқарув масалаларида кўпроқ иштирок этмоқдалар. Ички аудиторлар юқори малакали мутахассислар бўлиб, ўз мақомига кўра катта ваколатларга эга. Уларнинг мажбуриятлари доирасига кўпроқ қўйидагилар киради:

– *операцион аудит* – бошқарув масалалари бўйича корхонанинг турли таркибий бўлинмаларига маслаҳат бериш каби фаолият (масалан, маркетинг ишларини баҳолаш, корхона таркибий тузилмасини баҳолаш ва ҳ.к.);

– *мувофиқлик аудити* – ушбу корхона бўлинмалари фаолияти, унинг маъмурияти ва зарур бўлганда юқори органлар томо-

нидан белгиланган ёки қонун ҳужжатларида кўрсатилган қоидаларга мувофиқлигини текширишдан иборат. Масалан, тузилган шартномаларни юридик талаблар нуқтаи назаридан текшириш ва баҳолаш, рискларни камайтириш ва ҳ.к.

АҚШда ички аудиторларнинг профессионал ташкилотлари 1941 йилда ташкил топган бўлиб, Ички аудиторлар институти—ИАИ (IA-Institute of Internal Auditors) деб номланган.

Институт ички аудиторлар фаолиятини мувофиқлаштиради ва тартибга солиб туради, умумтаълим фаолиятини таъминлайди ва мазкур профессионал амалиёт меъёрларини ишлаб чиқади. У ўз функцияларини ва ички аудиторлар хизматларини доимий равишда кенгайтириб келмоқда.

Юқорида таъкидлаганимиздек, бозор иқтисодиёти ривожланган мамлакатларда ички аудит маълум бир тарихий тараққиёт йўлини босиб ўтиб, унинг ҳуқуқий-меъёрий ва илмий-услубий асослари шаклланган ҳамда катта амалий тажриба тўпланган.

Ўзбекистонда, хусусан, аграр секторда ички аудитни ташкил этишнинг долзарблиги қишлоқ хўжалигида ислохотларни чуқурлаштиришнинг энг муҳим йўналишлари, жумладан, қишлоқ хўжалик корхоналарининг шартнома муносабатлари тизими, тармоқларни ривожлантириш, корxonанинг бошқарув тизими, унинг ҳамкорлари ва мулкдорлари, шунингдек, ягона ҳисоб ва ҳисобот тизимини яратиш зарурати билан белгиланади. Шунингдек, турли ташкилий-ҳуқуқий шаклдаги корхоналар ва мулкдорларнинг пайдо бўлиши, улар ўзларининг мулкий манфаатларини амалда ҳимоя қилиш, ўз фаолияти ва ҳамкорларнинг фаолиятлари тўғрисида ишончли ахборотларга эга бўлиш муаммосини илгари сурди. Шундай қилиб, аграр секторда бошқарувнинг янги функцияси — ички аудитни шакллантириш ва ривожлантириш учун бу соҳада аудитни ташкил этишнинг устувор йўналишларини белгилаб олиш, маънада кадрлар тайёрлаш йўли билан унинг самарадорлигини ошириш чораларини белгилаш, зарур ҳуқуқий-меъёрий базани шакллантириш, хўжалик юритувчи субъектларнинг хусусиятларини инобатга олган ҳолда, ички аудитни ташкил этиш бўйича тавсиялар, ички аудит стандартлари ва меъёрларини ишлаб чиқиш зарур. Хорижда ва мамлакатимизда тўпланган тажрибаларни ўрганиш шуни кўрсатмоқдаки, аудитнинг барпо бўлиши ва ривожлангани сари уни ташкил этишда ихтисослаштириш таъминидан фойдаланиш зарурати кучаймоқда. Хўжалик фао-

диятининг тармоқ хусусиятлари мулкий манфаатларини таъминлаш ва ҳимоялаш усулларининг аниқ рўйхатини, хўжалик юретишнинг ҳуқуқий мақоми ва ташкилий шакллари, фаолиятнинг ҳуқуқий чегараларини, харажатларни ҳисобга олиш ва таннарх ҳисоблаш усулларини, ривожланиш стратегиясини асослаш усулларини ва бошқа инвестиция қилинган воситалардан фойдаланишнинг қулай шарт-шароитларини белгилайди. Кўп укладли иқтисодиётнинг барпо бўлиши ва ривожланиши ҳамда бошқариш тажрибаси аграр секторда барча хўжалик юритувчи субъектлар учун умумий бўлган ҳуқуқий-меъорий база негизида аграр секторнинг хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда, ички аудитни ташкил этишнинг зарурлигидан далолат бермоқда.

У.И. Тўлаев — ТошДАУ ассистенти

ПУЛ ОҚИМЛАРИ ТЎҒРИСИДАГИ ҲИСОБОТНИНГ МАЗМУНИ ВА АҲАМИЯТИ

Молиявий ҳисобот таркибида пул маблағларининг манбалари ва ишлатилиш йўналишлари тўғрисидаги ахборотларнинг аҳамияти ҳамда уларни очиқ бериш Ўзбекистон учун ҳам, бутун дунё иқтисодий ҳамжамияти учун ҳам мутлақо янги вазифа эмас. Бозор иқтисодиётига ўтишнинг дастлабки босқичларидаёқ пул оқимлари тўғрисидаги ҳисоботни тузиш ёки кейинчалик молиявий ҳисоботларни бухгалтерия ҳисобининг миллий стандартлари (БҲМС) ва молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартлари (IAS) доирасида тузиш ҳамда трансформациялаш муносабати билан мазкур масала бўйича мунозаралар юзага келди. Сўнгги йилларда молиявий ҳисоботларни халқаро стандартлар талабларини ҳисобга олган ҳолда, тузиш учун тижорат корхоналарини маблағ билан таъминлашнинг хилма-хил шакллари тўғрисидаги маълумотларни эмас, балки айнан пул оқимлари тўғрисидаги ҳисоботларни тузиш зарурати вужудга келди. Лекин, бундай ҳисоботни тузишнинг кўплаб муаммолари, жумладан, мазмун-мақсади, унда қўлланиладиган тушунчалар ва пул айланмаларининг иқтисодий тушунчалари, элементлари ҳамда тузиш услубиятининг айрим жиҳатлари ечимини топган эмас.

Молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартлари (IAS) ҳамда бир қанча миллий стандартлар (GAAP US, GAAP UK, NAS UZ) пул оқимлари тўғрисидаги ҳисобот алоҳида ҳисобот шак-

ли сифатида молиявий ҳисобот тўпламининг таркибий қисми ҳисобланади. Таъкидлаш жоизки, бизнинг мамлакатимизда Ўзбекистон Республикаси «Бухгалтерия ҳисоби тўғрисида»ги Қонунига мувофиқ ушбу ҳисобот молиявий ҳисоботнинг мустақил шакли сифатида алоҳида киритилган.

Пул оқимлари тўғрисидаги ҳисоботнинг молиявий ҳисобот тўпламидаги бошқа шаклларга нисбатан муҳим фарқли жиҳатлари мавжуд.

Фаолият турлари (операцион, инвестицион, молиявий) бўйича хўжалик муомалаларининг самарадорлиги пул тушумларининг чиқимлардан ошганлигида, яъни ҳисобот даврида фойданинг вужудга келишида ифодаланади. Хўжалик юритувчи субъектда молия-хўжалик фаолиятининг узлуксизлиги тўғрисидаги тамойилдан келиб чиққан ҳолда, молиявий натижанинг шакллантирилиши фойдани аниқлашда ҳисоблаш усулини қўллашга олиб келади. Корхонанинг даромадлари ва харажатлари активлар ва мажбуриятларнинг хусусий капитални ўсишига олиб келувчи ҳаракатлиниши муносабати билан кўриб чиқилади.

Шундай қилиб, пул оқимлари тўғрисидаги ҳисобот — бу динамик ҳисобот бўлиб, ҳисобот давридаги маълум хўжалик муомалаларини баланс тарзида умумлаштириш усуллари ёрдамида молия-хўжалик фаолиятининг учала тури (операцион, инвестицион ва молиявий фаолият) бўйича реал молиявий маблағлар тушуми ва чиқимининг муҳим жиҳатларини изоҳлайди.

О.И. Каримов — Главный бухгалтер академического лицея «Алгоритм» ТГТУ им. А.Р. Беруний

ОРГАНИЗАЦИЯ ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ В ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТАХ

1. В рыночных условиях эффективная система внутреннего контроля предполагает необходимость выявлять и оценивать на постоянной основе те имущественные риски, которые могут отразиться на достижении банком поставленных целей. Такая оценка должна охватывать все риски, с которыми сталкиваются банк и его учреждения в целом (т.е. кредитный риск, страховой риск и риск неперевода средств, рыночный риск, процентный риск, риск потери ликвидности, операционный риск, правовой риск и риск потери репутации банка). При этом мо-

жет возникать необходимость в пересмотре мер внутреннего контроля, с тем, чтобы учитывать должным образом любые новые или ранее не контролировавшиеся риски.

2. Для эффективной системы внутреннего контроля требуется надлежащее разделение обязанностей и обеспечение того, чтобы на сотрудников не возлагалась ответственность, сопряженная с конфликтами интересов. Сферы потенциальных конфликтов интересов необходимо идентифицировать, сводить к минимуму и подвергать тщательному непредвзятому мониторингу.

Для эффективности системы внутреннего контроля требуются в достаточном объеме всесторонние данные по внутренней финансовой отчетности, операционной деятельности и соблюдению установленных требований, а также внешняя информация рыночного характера о событиях и условиях, имеющих значение для принятия решений. Информация должна быть достоверной, своевременной, доступной и поступать в совместимом формате.

3. Изучение опыта организации внутреннего контроля в других странах показывает, что одной из целей внутреннего аудита является содействие эффективному функционированию всей системы внутреннего контроля, в реализации которой в той или иной мере принимают участие все структурные подразделения банка и особо ответственную роль играет бухгалтерия под руководством главного бухгалтера.

Однако различия структуры, юридической формы собственности, состава учредителей и клиентов каждого банка оказывают существенное влияние на программу, организацию и методы проведения внутреннего аудита.

4. Проверяются также компьютерные технологии ведения бухгалтерского учета, обеспечивают ли они достоверность отражения в бухгалтерском учете и отчетности банковских операций и их финансовых результатов. Особое внимание уделяется проверке правильности определения налогооблагаемой базы разных налогов исходя из действующего законодательства.

В этой своей части внутренний аудит носит ревизионный характер и преследует цель выявления и исправления ошибок в учете, а также обеспечения соответствия учетного оформления банковских операций их экономическому содержанию, плану счетов бухгалтерского учета и инструкциям по ведению учета и составлению отчетности - бухгалтерской и налоговой.

5. Аналитическая работа службой внутреннего аудита в разных банках либо вовсе не проводится, либо существенно различается. В значительной мере она зависит от структурных подразделений банка. Если банковский менеджмент и финансовый анализ проводятся другими структурными подразделениями, то аналитическая работа службы внутреннего аудита ограничивается оперативным анализом финансового состояния только своего банка с выявлением удельного веса доходных активов и влияния операций отдельных структурных подразделений на финансовые результаты его деятельности и ликвидность.

6. Такой экспресс-анализ чаще всего проводится еженедельно. Более углубленный анализ финансового состояния проводится ежемесячно. При этом определяется прибыльность отдельных направлений деятельности (кредиты юридическим и физическим лицам, операции с ценными бумагами, валютные операции, внебалансовые операции по поручениям клиентов и т.д.) и рентабельность работы филиалов.

Проводится анализ и оценка отклонений от установленных Центральным банком Республики Узбекистан экономических нормативов. При их соблюдении определяется положительное или отрицательное влияние этих отклонений на эффективность работы и финансовую устойчивость банка.

Контролируется также выполнение сметы операционных и административно-управленческих расходов, соблюдение установленных лимитов кассы, открытой валютной политики.

При отсутствии в банке специальной службы маркетинга в обязанности внутреннего аудита включается изучение фондового рынка, рынка межбанковских кредитов, сбор и анализ информации о банках-контрагентах, об их платежеспособности и финансовой устойчивости.

7. В некоторых зарубежных банках на службу внутреннего аудита возлагается проведение анализа финансового состояния всех ссудозаемщиков - юридических и физических лиц с целью оценки банковских рисков, связанных с их кредитованием, а также эмитентов, индоссантов и авалистов лекселей, которые банк намерен приобрести.

Такое расширение функций внутреннего аудита практикуется отдельными банками с целью освободить кредитных работников и дилеров от технической работы, связанной с проведением финансового анализа. При этом сотрудники структурных подразделений, ведущих активные банковские опера-

ции, получают необходимую им информацию после ее аналитической обработки службой внутреннего аудита.

Необходимо подчеркнуть, что функции внутреннего аудита не ограничиваются контролем за работой всей системы внутреннего контроля. Внутренний аудит имеет скорее другую цель, а именно — помочь найти наиболее эффективные методы работы и оценить экономичность использования выделенных средств, что особенно важно для бюджетных организаций.

На наш взгляд, целями обязательного внешнего аудита являются установление достоверности бухгалтерской отчетности хозяйствующих субъектов, для которых проведение аудита является обязательным; установление соответствия совершенных ими финансовых операций нормам законодательства республики Узбекистан и оценка финансового состояния на дату проверки. Причем под достоверностью бухгалтерской отчетности подразумевается такая степень точности и раскрытости которая позволит пользователю сделать на ее основе экономически обоснованные выводы о результатах деятельности проверенного хозяйствующего субъекта.

**А.К. Ибрагимов — БМА кафедраси мудири, и.ф.д.,
А. Авлокулов — ТМИ тадқиқотчиси**

ИНВЕСТИЦИОН МУЛКНИ ТАСНИФЛАШНИНГ ХАЛҚАРО ТАЖРИБАСИ

Бозор иқтисодиёти шароитида халқаро амалиёт тажрибасига кўра инвестицион кўчмас мулк тушунчаси кенг қўлланилади. Бухгалтерия ҳисобининг бу объекти узоқ муддатли активлар таркибида катта салмоққа эга бўлиб, ўзининг баҳоланиш, ҳисобда юритилиш ҳамда молиявий ҳисоботда акс эттирилиш тартиби жиҳатидан бошқа активлардан бирмунча фарқ қилади. Агарда Ўзбекистон Республикаси қонунчилигига назар ташлайдиган бўлсак, ҳали инвестицион кўчмас мулк ҳисобини юритиш борасида алоҳида бухгалтерия ҳисобининг миллий стандарти ишлаб чиқилмаган. Бу борада биз 40-сон молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартига эътибор қаратишимиз ва шу асосда инвестицион кўчмас мулкни юритишимиз лозим бўлади.

40-сон МҲХСга кўра инвестицион кўчмас мулк-активларнинг қуйидаги турлари кўзда тутилган мулклари киритилади:

- ер;
- бино;
- бинонинг қисми;
- ер ва бино.

Бунда мулк эгаси (молиявий лизинг шартномаси бўйича ижарага берувчи) ижара ҳақини олади ёки капитали миқдори ошади.

Англияда инвестицион кўчмас мулк тушунчасининг пайдо бўлиши 1981 йилда қабул қилинган Statements of Standart Accounting Practice (стандарт ҳисоб амалиёти тўғрисидаги низом) SSAP-19 билан боғлиқ. SSAP-19 да инвестицион кўчмас мулкка қуйидагилар киритилган:

- ер ва бинодан олинадиган даромад;
- тугаллаб бўлинган реконструкция ва объектни модернизациялаш ишлари.

Инвестицион кўчмас мулкка қуйидагилар киритилмайди:

- ўзининг фойдаланишида бўлган мулк;
- бошқа компанияларга тегишли бўлган мулк.

SSAP-19 га кўра оператив ижарага бериладиган мулк инвестицион кўчмас мулк таркибига киритилмаган.

Бухгалтерия ҳисобининг халқаро стандартлари қўмитасининг фикрига кўра, инвестицион кўчмас мулкнинг тавсифи ўз мақсадлари учун ишлатиладиган мулкнинг тавсифидан фарқ қилади. 40-сон МҲХСда ҳам худди SSAP-19 каби инвестицион кўчмас мулкнинг таснифланиши келтириб ўтилган. Аммо, улар ўртасида фарқли томонлари ҳам мавжуд. Буни қуйидаги жадвалда кўрсатиб ўтамиз:

40-сон МҲХС ва SSAP-19 га кўра инвестицион кўчмас мулкнинг тавсифи

Инвестицион кўчмас мулк тавсифи	40-сон МҲХС бўйича	SSAP-19 бўйича
Капитал қийматининг ошиши мақсадида корхонада мавжуд бўлган ер	+	+
Келажақда фойдаланиш мақсадида корхонада мавжуд бўлган ер участкаси	+	+
Бир ёки бир неча оператив ижара остидаги корхонага тегишли бўлган ва ижарага берилган бино	+	+
Оператив ижарага беришга мўлжалланган, ҳозирда бўш турган бино	+	+
Инвестицион мулк сифатида келажақда фойдаланиш мақсадида такомиллаштириладиган мулк	+	+

Инвестицион кучмас мулк тавсифи	40-сон МХХС бўйича	SSAP-19 бўйича
Оператив ижара асосида ижарачида турган мулк	-	+
Одатдаги фаолият давомида сотилиши кўзда тутилган мулк	-	-
Учинчи томон иштирокида реконструкция қилинаётган мулк	-	-
Ўз фойдаланишида мавжуд бўлган мулк	-	-

Халқаро амалиётда инвестицион кучмас мулк атамасининг кўлланилиши ривожланаётган мамлакатларга ҳам ўз таъсирини ўтказди. Жумладан, Осиёдаги ривожланаётган мамлакатлардан бири бўлган Шри Ланка Республикасида ҳам инвестицион кўчмас мулкни ҳисобда акс эттиришнинг қонуний асосларини белгиловчи бухгалтерия ҳисобининг стандарти қабул қилинган ва у 2003 йил 1 сентябрдан бошлаб кучга киритилган. Ушбу мамлакатда қабул қилинган 40-сон SLAS (Shri Lanka Accounting Standard)га биноан инвестицион кучмас мулк таркибига куйидагилар киритилган:

- узоқ муддат давомида капитал қийматининг ошиши кутилаётган ер;

- келажақда фойдаланиш учун корхонада мавжуд бўлган ер участкаси;

- ҳисобот тақдим этувчи ва ушбу корхона эгалик қиладиган ҳамда оператив ижарага берилган бино;

- ҳозирда бўш турган, аммо кейинчалик ижарага берилиши кўзда тутилган бино.

Шунингдек, 40-сон SLASга биноан инвестицион кучмас мулк таркибига киритилмайдиган объектлар ҳам санаб ўтилган:

- одатдаги фаолият давомида сотиладиган ёки сотиш учун реконструкция қилинаётган мулк;

- учинчи томон иштирокида реконструкция қилинаётган мулк;

- ўз фойдаланишида ишлатилаётган мулк;

- кейинчалик инвестицион кучмас мулк сифатида фойдаланилиши кўзда тутилган, аммо, ҳозирда реконструкцияда бўлган мулк.

Шунингдек, Янги Зеландияда ҳам NZ IAS-40 «Investment Property» номли стандарт ишлаб чиқилган. Ушбу стандартга кўра инвестицион кучмас мулк таркибига:

– инвестицион кўчмас мулк сифатида мавжуд бўлган ва одатдаги фаолият давомида сотилиши кўзда тутилмаган мулк;

– инвестицион кўчмас мулк сифатида мавжуд бўлган ва келажакда худди инвестицион кўчмас мулк каби ишлатилиши кўзда тутилган, аммо, ҳозирда реконструкцияда бўлган мулк.

Шунингдек, Янги Зеландияда амал қилиб турган NZ IAS-40 га биноан инвестицион кўчмас мулк таркибига қуйидагилар киритилмайди:

– одатий фаолият давомида сотиладиган ёки сотиш учун реконструкция қилинаётган мулк;

– учинчи томон иштирокида реконструкция қилинаётган мулк;

– ўз фойдаланишида ишлатилаётган мулк;

– кейинчалик инвестицион кўчмас мулк сифатида фойдаланилиши кўзда тутилган, аммо, ҳозирда реконструкцияда бўлган мулк;

– қишлоқ хўжалигида фойдаланишда бўлган мулк.

Юқоридаги фикрлардан кўриниб турибдики, АҚШ, Англия, Шри Ланка ва Янги Зеландия давлатларида инвестицион кўчмас мулкнинг ҳисобини юритиш бўйича қонуний ҳужжат – бухгалтерия ҳисобининг стандартлари ишлаб чиқилган.

Ушбу давлатларда инвестицион мулкнинг таснифланиши деярли бир хил бўлиб, улар асосан, ўзининг хўжалик фаолиятида фойдаланиш учун эмас, балки бу объектларни ижарага беришга мўлжалланган ёки капиталлаштириш мақсадида ушлаб турилган мулклардир.

**И.Э. Ивоина, С.В. Ивоина — ОАБ
«УзЛИТИнефтгаз», ЦЭЭП**

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ КРИТЕРИЕВ БАНКРОТСТВА

Предприятия иногда попадают в зону экономического риска, то есть в предбанкротное состояние. Анализ такого положения показал, что в ряде случаев это происходит в результате несовершенства критериев банкротства, поскольку основным критерием отнесения предприятий к зоне экономического риска является коэффициент соотношения собственных и заемных средств.

Исходя из применяемой Комитетом по делам об экономической несостоятельности предприятий при Министерстве

экономики Республики Узбекистан методики, при расчёте этого коэффициента для расчёта принимаются только собственные средства, используемые для формирования оборотных (текущих) активов, в то время, как соотносятся они со всей кредиторской задолженностью. По нашему мнению для более реального определения указанного коэффициента при расчёте собственных средств следует использовать сумму «Источники собственных средств» — стр. 480 раздела 1 пассива баланса, «Долгосрочные кредиты и займы» — стр. 570+580, «Краткосрочные кредиты и займы» — стр. 730+740, а также «Авансы, полученные от покупателей и заказчиков» — стр. 670, по существу используемые как краткосрочные займы. Кроме того, было бы целесообразно к собственным источникам прибавлять срочную дебиторскую задолженность, так как в условиях развивающейся экономики, нельзя не учитывать средства, отвлеченные в дебиторы и имеющие непосредственное влияние на наличие и рост кредиторской задолженности. Особенно это важно, когда финансовые результаты формируются не по фактически поступившим на счёт предприятий средствам, а по отгруженной продукции. В условиях же стабильной (развитой) экономики от привлечения в собственные источники дебиторской задолженности можно отказаться.

При определении же заемных средств, в расчёт необходимо принимать все краткосрочные обязательства, то есть стр.600 Раздела 2 Пассива баланса «Обязательства».

Одновременно следует отметить, что, по нашему мнению, значительно завышено значение указанного выше коэффициента. Уровень 2 обозначает, что собственные источники в 2 раза должны превышать заемные средства. В мировой практике применяется обратный показатель — соотношение заемных и собственных средств. Его значение не должно превышать 70%, то есть при преобразовании его в показатель соотношения собственных и заемных средств, принятый нашим законодательством, значение показателя не должен быть ниже 1,4–1,5.

О необходимости изменения размера коэффициента собственных и заемных средств говорит и тот факт, что по остальным критериям состоятельности большинства предприятий (коэффициент платежеспособности, коэффициент обеспеченности оборотными средствами и коэффициент рентабельности активов), превышен их предельный уровень. Большинство

предприятий попадает в зону экономического риска только за счёт названного выше коэффициента.

В связи с изложенным, необходимо рассмотреть вопрос о возможности изменения общей методики расчёта коэффициента собственных и заемных средств и его размера.

**А. Мавлонов — Солиқ академияси
катта ўқитувчиси**

АСОСИЙ ВОСИТАЛАРНИНГ ҚАЙТА БАҲОЛАНИШИНИ ҲИСОБГА ОЛИШ

Иқтисодиётда чуқур таркибий ўзгаришларни амалга ошириш, ишлаб чиқаришни доимий равишда модернизациялаш ва технологик жиҳатдан янгилаб бориш иқтисодиётни ислоҳ этишнинг стратегик вазибаларидир. Ушбу вазибаларни бажаришда асосий воситаларни замонавийлаштириш ҳамда технологик жиҳатдан янгилаб боришни ва ҳисобини такомиллаштиришни тақозо қилади.

Асосий воситаларни ҳисобга олишда уларнинг баҳоланиши муҳим аҳамиятга эга. Ўзбекистон Республикаси қонунчилигида асосий воситаларни баҳолашнинг бошланғич қиймати, тиклаш қиймати, қолдиқ қиймати, тугатиш қиймати ва ҳ.к кўринишлари белгиланган. Асосий воситаларнинг тиклаш қиймати деганда, уларни қайта баҳоланишини ҳисобга олинган қиймати тушунилади. Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2001 йил 31 декабрдаги 490-сонли «Ўзбекистон Республикасининг 2002 йилги асосий макроиқтисодий кўрсаткичлари прогнози ва Давлат бюджети параметрлари тўғрисида»ги Қарорига мувофиқ барча мулкчилик шаклларига асосланган хўжалик юритувчи субъектлар 2002 йил 1 январдан асосий воситаларини ҳар йили 1 январ ҳолатига қайта баҳолаши лозим. Асосий воситаларни қайта баҳологанда асосий воситанинг бутун занжири қайта баҳоланиши керак. Қайта баҳолаш натижасида асосий воситанинг баланс қиймати кўпайган ҳолда, ушбу кўпайиш аввалги баҳодан ошадиган суммада 8510-«Мулкларни қайта баҳолаш бўйича тузатишлар» ҳисобварағининг кредитида акс эттирилиши лозим.

Асосий воситаларни тиклаш қиймати ёки қайта баҳоланиши бозор баҳоси ва индекс усулида амалга оширилади. Асосий воситаларни индекс усулида қайта баҳоланиши ҳисобот тузиш санаси-

га хўжалик юритувчи субъектларда мавжуд бўлган ва фойдаланилаётган асосий воситаларнинг қийматини белгиланган коэффициентлар асосида қайта тузатишлар қилинади. Асосий воситаларни эскириш қийматларининг оширилиши ушбу фарқлар коэффициентига ўзгартирилади.

Асосий воситаларни қайта баҳолаш чоғида уларнинг қиймати ҳар хил сабабларга кўра пасайтирилиши ҳам мумкин. Бу ҳолда, асосий воситанинг арзонлаштириш қиймати 8510-«Мулкларни қайта баҳолаш бўйича тузатишлар» ҳисобварағининг дебети асосида аввалги қайта баҳолашда кўпайтирилган сумма миқдорида акс эттирилади, агар аввалги қайта баҳолашда кўпайтирилган суммадан арзонлаштиришдаги сумма миқдори юқори бўлса, ўртадаги фарқ харажат сифатида 9430-«Бошқа муомала харажатлари» ҳисобварағи дебетида ҳисобга олинади. Хўжалик юритувчи субъектлар томонидан асосий воситалар хизматга яроқсиз ҳолга келганда унинг ўрнини қайта тиклаш, бошқа асосий восита келтириш мақсадида уларнинг қийматини пул кўринишида қайтариб олиш учун эскириш ҳисобланади. Ушбу ҳисобланган эскириш суммасини қайта баҳолаш коэффициентига кўпайтириш корхона асосий воситаларини янгилашда қўшимча маблағлардан фойдаланилишига олиб келади. Бизнинг фикримизча, асосий воситаларни қайта баҳолашда ҳисобланган эскириш қиймати қайта баҳолаш коэффициенти асосида тузатиш киритилмасдан ҳисобга олинса, мақсадга мувофиқ бўларди.

Ш.М. Эргашев — БМА аспиранти

ДАВР ХАРАЖАТЛАРИНИНГ ИҚТИСОДИЙ МАЗМУНИ

Республикаимиз иқтисодиётида, жаҳон амалиётидан кириб келган, маҳсулот ишлаб чиқаришнинг қисқартирилган таннарх тизимини шакллантириш мақсадида, Вазирлар Маҳкамасининг тегишли қарорлари билан унинг ҳуқуқий асоси бўлган «Маҳсулот (ишлар, хизматлар)ни ишлаб чиқариш ва сотиш харажатлари таркиби ҳамда молиявий натижаларни шакллантириш тартиби тўғрисида»ги Низом амалга жорий этилди. Мазкур ҳужжатда ишлаб чиқариш билан боғлиқ бўлмаган харажатлар маҳсулот таннархига киритилмасдан, балки хўжалик юритувчи субъектнинг бевоcита молиявий натижалари ҳисобидан қопланувчи «давр харажатлари» сифатида акс эттирилиши белгиланган.

Низомда «Давр харажатлари» тушунчасининг иқтисодий мазмунига қуйидагича таъриф берилган. Яъни: «Давр харажатлари деганда, бевосита ишлаб чиқариш жараёни билан боғлиқ бўлмаган харажатлар ва сарфлар тушунилади: бошқарув харажатлари, маҳсулотни сотиш харажатлари ва умумхўжалик аҳамиятига эга бўлган бошқа харажатлар»¹.

Юқориди келтирилган таърифдан келиб чиққан ҳолда, мамлакатимизда соҳага тегишли бугунги кундаги аксарият замонавий адабиётларда ҳам «Давр харажатлари»га Низомда келтирилган тартиб асосида тушунча беришга кенг ёндашилган. Жумладан, мазкур низом хўжалик юритувчи субъектлар ва давлат бюджети ўртасидаги молиявий муносабатларни тартибга солиб турувчи солиқ манфаатлари остида ишлаб чиқилганлигини назарда тутсак, у ҳолда, «Давр харажатлари»га фақатгина молиявий нуқтаи назардан эътибор қаратилганлигини алоҳида таъкидлаш лозим.

Ваҳоланки, хўжалик юритувчи субъектнинг узлуксиз фаолият юритиши, ҳаттоки, фаолият тўхтатилган ҳолатда, мулк тўлиқ тугатилгунга қадар ёки фаолият қайта ташкиллаштирилгунгача, ўз функцияларини доимий бажариб бориши билан боғлиқ барча сарфлар «Давр харажатлари»да мужассамлашади. Бу ҳақда халқаро аҳамиятга эга ҳуқуқий ҳужжат, «Молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартлари»да ҳам алоҳида фикр юритилган².

Демак, «Давр харажатлари» маҳсулот таннархига қўшилмасдан молиявий натижалар ҳисобидан қоплансада, асосий муҳим масала ҳисобланган хўжаликнинг узлуксиз функционал фаолиятини таъминлайди. Шунинг учун ҳам, рақобатга асосланган бозор иқтисодиёти шароитида доимий фаолият юритиш муҳим аҳамият касб этишини назарда тутган ҳолда, фикримизча, тегишли ҳуқуқий ҳужжатларда «Давр харажатлари»га берилган таърифларда унинг мазмун-моҳиятини тўлалигича ёритиш катта аҳамиятга эга. Чунки, ҳуқуқий ҳужжатлар заминида, истеъмолчилари кўпчиликни ташкил қилувчи мутахассислик илмий адабиётлари яратилишини алоҳида таъкидлаш ўринлидир.

¹ «Маҳсулот (ишлар, хизматлар)ни ишлаб чиқариш ва сотиш харажатлари таркиби ҳамда молиявий натижаларни шакллантириш тартиби тўғрисида»ги Низомдан.

² О. Николаева, Т. Шишкова. *Международные стандарты финансовой отчетности*. -М.: «УРСС», 259 стр. 43-, 59- с.

ЭТАП ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ ВЕРОЯТНОСТНО ПРОПОРЦИОНАЛЬНОЙ РАЗМЕРУ ВЫБОРКИ

Если с одной стороны, атрибутивная выборка посредством атрибутов, направлена на документарную проверку системы внутреннего контроля и в результате подготавливается заключение в количестве документарных ошибок. А с другой стороны, вариационная выборка посредством статистического инструментария обеспечивает проверку верности стоимостного содержания финансовой отчетности (проверка на действительность) и в качестве заключения предоставляет общую аудиторскую оценку в стоимостном выражении.

То вероятностно-пропорциональная размеру выборка представляет собой модифицированное атрибутивное выборочное исследование, использующее статистический инструментарий вариационной выборки и проявляется как в рассмотрении в качестве элемента выборки не документов совокупности, а их стоимостного значения, так и в подготовке заключения о совокупности в стоимостном выражении.

Преимущества вероятностно пропорциональной размеру выборки является следующее:

1. Автоматическая стратификация совокупности. Даже по названию вероятностно-пропорциональная размеру выборка, элементы с большей стоимостным значением будут иметь пропорционально большую вероятность быть отобранным в выборку;
2. Более удобная по сравнению с классической вариационной выборкой система подсчёта на этапах осуществления проверки;
3. Меньший размер выборки по сравнению с классической вариационной выборкой, в случаях отсутствия или наличия малого количества ошибок в совокупности.

Недостатки вероятно пропорциональной размеру выборки является следующее:

1. Уровень ошибок совокупности не должно превышать 10% от объема совокупности;
2. Минимальный размер совокупности 2.000 ед.
3. Значение ошибки по каждому элементу не должно превышать бухгалтерского значения элемента.

4. Относительно низкая вероятность отбора элементов с ошибкой в качестве недостачи, в связи с уменьшением реального значения.

5. Большой размер выборки по сравнению с классической вариационной выборкой, в случаях наличия большого количества ошибок в совокупности.

Этапы осуществления вероятностно пропорциональной размеру выборки идентичны в атрибутивной и вариационной моделям выборочного исследования. Основные различия проявляются на этапах расчёта начального размера выборки и оценки результатов.

Одним из этапов оценки результатов является определение уровня отклонений.

Каждое выявленное отклонение является предметом для подсчёта коэффициента отклонения (t) равного отношению суммы отклонения элемента к бухгалтерскому значению элемента.

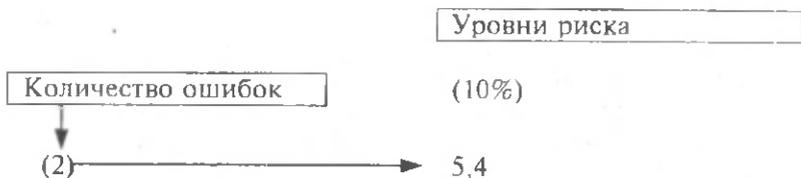
$$t = \frac{\text{сумма}_\text{ ошибки}_\text{ по}_\text{ элементу}}{\text{бухгалтерское}_\text{ значение}_\text{ элемента}}$$

При этом подсчитывается коэффициент отклонения для каждой ошибки (т.е. t_1, t_2, \dots, t_n).

Далее, осуществляется упорядочение всех значений (t) по уменьшению значений, т.е. самому большому значению коэффициента придается порядковый номер 1 (t_1), следующему по значению порядковый номер 2 (t_2) и т.д.

- Вторым этапом является определение достигнутого верхнего предела точности.

Для каждого количества выявленных отклонений подсчитывается определенный уровень достигнутого верхнего предела точности при разных степенях риска.



Так на пересечении строки количества ошибок (предположим 2 отклонения) и уровня риска (предположим 10%), аудитор получает уровень ДВПТ в размере 5,4.

Следующий этап – это определение базового предела ошибки.

Независимо от наличия отклонений в совокупности аудитор осуществляет подсчёт базового предела ошибки, свидетельствующего о величине максимально возможного уровня допустимой ошибки для данной совокупности.

$$\text{базовый_предел} = \text{бухгалтерское_значение_совокупности} * \frac{\text{ВПТ}}{n} * t_0$$

Определение поправок к базовому пределу для каждой из выявленной ошибок.

При наличии ошибок в совокупности аудитор должен осуществить подсчёт величин поправок к базовому пределу ошибок.

Определение максимального стоимостного значения ошибки;

Для достижения общего заключения аудитор сравнивает рассчитанное максимальное стоимостное отклонение для совокупности с величиной уровня допустимого отклонения, определенного на стадии планирования.

При этом если величина максимального отклонения меньше допустимого уровня ошибки, то аудитор может считать бухгалтерское значение совокупности правильным. Если же максимальное отклонение выше допустимого уровня ошибки тогда аудитор отклоняет бухгалтерское значение совокупности.

З.Ю. Усманова — БМА аспиранти

УМУМТАЪЛИМ МАКТАБЛАРИ ЎҚИТУВЧИЛАРИГА ИШ ҲАҚИ ҲИСОБЛАШ ВА ТЎЛАШ ТИЗИМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Кейинги йилларда Ўзбекистон Республикаси томонидан маориф соҳасига, айниқса, унинг асоси бўлган – умумий таълим тизимига алоҳида эътибор қаратилмоқда.

Ушбу тизимда болалар билан ўқув-тарбиявий ишларни амалга оширувчиларнинг асосий қисми – бу ўқитувчилар бўлиб, уларнинг республикамиз бўйича сони тахминан 450 мингга яқин. Ўқитувчилар сони халқ таълими ишчи ходимла-

рининг 45 фоизга яқин қисмини ташкил қилиб, уларга иш ҳақларини тўлаш харажатлар улуши халқ таълими бўйича жами бюджет маблағларига нисбатан 45-48 фоиздир. Ўқитувчилар меҳнатларига иш ҳақи ҳисоблаш ва тўлаш тизимини таҳлил қилсак, ундаги мавжуд баъзи муаммолар ҳақи ўз ечимини топгани йўқлигига амин бўламиз. Булардан энг асосийси – иш ҳақи миқдорларининг олиб борилаётган ўқув-тарбиявий ишлар натижасига боғлиқ ҳолда белгиланмаслигидир.

Албатта, ўтган 2004 йил 1 сентябрдан бошлаб тажриба тариқасида касб маҳорати, юқори самарадорлик ва ўқитиш сифати учун ойлик иш ҳақига нисбатан 25 фоизгача миқдорда ҳамда тарбиявий, синфдан ташқари ишлар олиб борилганлиги учун 15 фоизгача миқдорда жорий қилинган устамалар ўқитувчиларнинг ўз меҳнатлари натижасидан манфаатдорликларини оширди. Лекин, ушбу тажриба фақатгина 2004-2005 ўқув йили учун татбиқ қилинганлигини ҳисобга олсак, келажакда ўқитувчилар иш ҳақи миқдорини уларнинг меҳнати натижасига боғлиқ ҳолда, белгиланишини кўзда тутувчи ягона ва барқарор тизим зарур бўлади.

Шу билан бирга, ҳозирда амал қилаётган Ягона тариф сеткасига асосланган иш ҳақи миқдорини ҳисоблаш тизими ўқитувчилар ойлик иш ҳақиларини ҳисоблашда турли қўшимчалар мавжудлиги туфайли бирмунча қийинчиликлар келтириб чиқармоқда. Масалан, 1-тоифали I ставка юкламага эга бўлган бошланғич синф ўқитувчисига ойлик иш ҳақи миқдори Ягона тариф сеткаси бўйича 11-тоифада яъни 39567 сўм миқдорида белгиланиб, унга бундан ташқари 20% қўшимча, яъни 7913 сўм ҳамда у агар педагог маълумотига эга бўлса, яна 4500 сўм миқдорида қўшимча қўшилиб, 51980 сўм иш ҳақи белгиланади. Шу билан бирга, ўқитувчига ўқув-тарбиявий жараёнда белгиланган талабларга нисбатан қўшимча натижаларга эришгани учун асосий иш ҳақисига нисбатан яна 5 фоиздан 40 фоизгача устама белгиланиши мумкин. Ушбу ҳисоб-китоб тизими ниҳоятда мураккаблиги учун махсус билимга эга бўлмаган шахслар орасида тушунмовчиликларга олиб келиши ҳамда кўп ҳолатларда ўқитувчилар ойлик иш ҳақи миқдорларини амалдаги қонунчиликда белгиланганига нисбатан кўп ёки кам ҳисобланишига, натижада бюджет маблағларининг сарфланишида тартибсизликлар ва ҳисоб-китобларнинг чалқашувига сабаб бўлиши мумкин.

Чет эл амалиёти тажрибаси кўрсатмоқдаки, ушбу вазифани халқ таълими тизимига иш ҳақи тўлаш бўйича гармоқ сеткасини

ишлаб чиқиш ва жорий этиш орқали ҳал этиш имконияти мавжуд. Ушбу тизим юқорида кўрсатиб ўтилган ноқулайликларга барҳам бериш билан бир қаторда, ўқитувчиларнинг олиб бораётган ўқув-тарбиявий ишларининг натижадорлигига асосланган бўлса, янада мақсадга мувофиқ бўлар эди.

Эшнаев Б. — БМА аспиранти

БОШҚАРУВ ҲИСОБИДА ИШЛАБ ЧИҚАРИШ ХАРАЖАТЛАРИ ҲИСОБИНИ ЮРИТИШ

1. Хўжалик юритувчи субъектнинг ҳисоб сиёсати бозор талабларига мос бўлиши керак. Шунинг учун ҳам Ўзбекистон Республикасида бухгалтерия ҳисобини ислоҳ қилишга алоҳида эътибор берилмоқда, унинг усул ва шакллари халқаро стандартларга мослаштирилмоқда.

Мамлакатимиз жаҳон бозори миқёсига чиқиб, халқаро битимлар имзолаш ҳуқуқини қўлга киритди, лекин битим ва шартномаларни имзолашда чет элдаги фирма ёки компаниянинг ҳолати, молиявий ҳолати, пул маблағлари ва тўлов қобилиятини билмасдан туриб, улар билан битимлар тузиш келгусида корхоналар фаолиятига салбий таъсир кўрсатади. Шу сабабли корхона ва ташкилотларда чет элдаги каби молиявий ҳисоб, бошқарув ҳисоби ва аудиторлик хизматларини ўрганиш зарурияти келиб чиқади. Ишлаб чиқаришга қилинган харажатларни тўғри белгилаш мақсадга мувофиқ сарфлашни бухгалтерия ҳисобида, айниқса бошқарув ҳисобида муҳим аҳамиятга эгадир.

2. Бошқарув ҳисобига янгича ёндашиш ва уни такомиллаштиришга интилиш маҳсулот таннархини калкуляция қилиш ва ҳисобга олишнинг янги усуллари пайдо бўлиши ҳамда ривожланишига олиб келди. Бозор иқтисодиёти шароитида харажатлар ҳисобининг маъсулият марказлари бўйича, «Директ-костинг» тизими асосида ташкил этилиши каби янги ҳисоб усулларини кўллашни тақозо этади.

Ҳозирги пайта «Директ-костинг» ва бошқа илғор усуллар тизимларидан ташқари харажатлар ҳисоби ва назорати маъсулият марказлари бўйича ҳисобни ташкил этиш муҳим аҳамиятга эгадир. Қисқа муддат ичида у ёки бу маъмуриятчиларнинг ишини баҳолашда режадан четга чиқиш ҳолларини ку-

загиб бориш ғояси туғилди. Бу эса иқтисодчилар томонидан масъулият марказлари концепциясини шакллантиришга, яъни молия-хўжалик фаолияти натижалари учун алоҳида шахсларнинг масъулият даражасини белгилаш ғоясига олиб келди. Бошқарув ҳисобининг янги усулларини жорий қилиш «Директ-костинг» тизимини бойитиб, унинг ривожланишини янги босқичга кўтарди ва унинг тезкор равишда маълумот бериш даражасини оширди. Бу эса ўз навбатида бошқарув қарорларини қабул қилишда ўта муҳим эди. Ушбу усул саноат корхоналари амалиётига тез сингиб кетиб, ишлаб чиқаришни бошқаришда энг муҳим тизимлардан бирига айланишига замин яратди.

3. Чет эл тажрибасидан келиб чиқиб, «Харажатлар-ишлаб чиқариш-фойда» методидан фойдаланиш тавсия қилинди.

Ушбу методни қўллаш натижасида бухгалтерия ҳисоби ишлари анчагина энгиллаштирилади ва бухгалтерларга молиявий натижаларни аниқлаш учун маълумотлар доираси кенгайди.

Ушбу методнинг асосий афзалликлари қуйидагилардир:

— молиявий натижаларни аниқлаш учун маҳсулот таннархини аниқлаш шарт эмас, чунки «Фойда ва зарарлар» счётида харажатлар билан маҳсулот ишлаб чиқаришни таққослаш амалга оширилади. Натижада молиявий натижаларни аниқлаш жараёнлари оддийлашади;

— «Харажатлар-маҳсулот ишлаб чиқариш-фойда» методини қўллаш натижасида бир қаторли бухгалтерия ҳисоби счётлари тизимидан икки қаторли тизимга ўтиш зарурияти келиб чиқади. Бир қаторли бухгалтерия ҳисоби счётлар тизими бу амалиётда қўлланилиб келинаётган счётлар режаси бўлиб, бунда, ҳамма счётлар баланс тузишда иштирок этади. Икки қаторли счётлар тизими счётларни икки қаторга ажратади: а) баланс счётлари, яъни, баланс тузишда иштирок этувчи счётлар; б) операцион, «Харажатлар-маҳсулот ишлаб чиқариш-фойда» методи бўйича молиявий натижаларни аниқлашда қўлланиладиган ва бошқарув бухгалтериясида фойдаланиладиган счётлар режаси.

Бизнинг фикримизча, корхонанинг ҳисоб сиёсати аввал му-тахассислар, маъмурият ва таъсисчилар ўртасида муҳокама қилиниб, сўнг тегишли ҳужжатлар билан расмийлаштирилиши зарур. Унинг зарурати шу билан ифодаланадигани, ҳисоб на-фақат корхонада бухгалтерия ҳисобини юритиш ва ташкил қилишга, балки корхонанинг молиявий фаолиятига, маб-

лағлардан оқилона фойдаланиш, бошқарув қарорларини корхона фойдасига тезкор қабул қилиш ва бошқаларга бевосита таъсир кўрсатади. Умуман олганда, хўжалик субъектлари томонидан ҳисоб сиёсатининг услубий, техник ва ташкилий томонлари муҳокама қилиниши, корхона ҳисоб сиёсати қоидалари ва тамойилларини тўғри қўлланиш имкониятини беради.

Э.Т. Шодиев — ТДИУ аспиранти

КОРХОНАЛАРДА ХОРИЖИЙ ВАЛЮТА ОЛДИ-СОТДИСИ БЎЙИЧА ОПЕРАЦИЯЛАР ҲИСОБИНИНГ ТАШКИЛИЙ ЖИҲАТЛАРИ

Корхоналар ички бозордан хорижий валюталар хариди ва сотилиши бўйича операцияларни ваколатли банклар орқали амалга оширадилар.

Резидент-корхоналар томонидан Ўзбекистон Республикаси ички валюта бозоридан харид қилинган хорижий валюта тўлиқ ҳажмда уларнинг ваколатли банкдаги жорий валюта счётига қирим қилинади.

Ваколатли банклар капитал ҳаракати билан боғлиқ валюта операцияларини корxonанинг топшириғига кўра фақатгина Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг мазкур операцияларни амалга ошириш ҳуқуқини берадиган охириги рұхсатномаси мавжуд бўлган тақдирдагина амалга оширишлари мумкин. Бунда корхона ваколатли банкда ҳисоб-китобларда фойдаланиладиган валюталар (АҚШ доллари, ЕВРО ва ҳ.к) турлари бўйича ҳамда хорижий валютадаги асосий тўлов валютаси (масалан, АҚШ доллари)да бир неча валюта счётларини очиши мумкин.

Корхона банкдан ҳар бир валюта тури бўйича очилган валюта счётларидан кўчирма олади. Асосий тўлов валютасида валюта счёти очилган ҳолатда эса, ваколатли банк томонидан фақат асосий валюта счёти бўйича кўчирма берилади. Бунда бошқа валюталардаги тушумлар ёки тўловларни банк мустақил равишда асосий валютага конвертация қилиб бухгалтерия ҳисобини юритади.

Транзит валюта счёти корхонага интеллектуал мулк, товар (иш, хизмат)лар экспорти учун норезидентларнинг тўловларидан тушган валюта тушумлари қисмини мажбурий сотишни амалга ошириш учун очилади.

Валюта тушумини мажбурий сотиш учун корхона банкка сотилаётган тушум суммасига нисбатан комиссия (воситачилик ҳақи) ва шунингдек, банклараро валюта биржасига тўланадиган мукофотларни тўлаб беради. Қолган валюта тушуми транзит валюта счётидан жорий валюта счётига ўтказилади.

Ваколатли банк транзит валюта счётида турган маблағларга фоизлар ҳисобламайди. Фақатгина жорий валюта счётига шартномада кўрсатилган бўлса, фоизлар ҳисоблаши ва тўлаб бериши мумкин.

Хориждаги валюта счётининг очилиши капитал ҳаракати билан боғлиқ валюта операцияларига тааллуқли ҳисобланади ва бевосита Марказий банк томонидан назорат қилинади.

Махсус транзит валюта счёти ваколатли банк томонидан резидент иштирокисиз резидентнинг сўмга валюта бозоридан хорижий валютани харид қилиш операциялари ва уларни қайта сотиш операцияларини ҳисобга олиш мақсадида очилади.

Ташкилот махсус транзит валюта счётидан жорий валюта операцияларини ва капитал ҳаракати билан боғлиқ валюта операцияларини Марказий банкнинг лицензиясига асосан амалга ошириши мумкин.

З.А. Умаров -- ТДИУ аспиранти

ТИЖОРАТ БАНКИ ФОЙДАСИНИНГ ҲИСОБИ

Тижорат банкларида бухгалтерия ҳисоби Марказий банк томонидан чиқарилган йўриқнома, тартиблар ва низомлар ҳамда амалдаги қонунчиликка асосан ташкил этилади. Бунга асосан, барча тижорат банклари бир хил бухгалтерия ҳисоби юритади, шунингдек, ўзлари ишлаб чиққан ҳисоб сиёсати бухгалтерия ҳисоби ташкил этиш асоси ҳисобланади.

Тижорат банкларида якуний молиявий натижа, яъни фойда ёки зарар ҳисобот йилининг охирида ўсиб бориш тартибида даромадлар ва харажатлар ҳисобварақларини ёпиш орқали аниқланади. Банкларда икки хил: тақсимланмаган фойда ва соф фойда фарқланади. Буларни ҳисобга олиш учун ҳисобварақлар режасининг «Капитал» бўлимида 31203-Тақсимланмаган фойда, 31206- Соф фойда(зарар) баланс ҳисобварақларидан фойдаланилади. Иккала ҳисобварақ ҳам мазмун жиҳатидан актив-пассив ҳисобварақдир, уларнинг дебитида ҳам, кредитида ҳам қолдиқ ҳосил бўлиши мумкин.

Ҳисобварақнинг дебетида қолдиқ ҳосил бўлганда банк фаолияти зарар билан якунланади, кредитда қолдиқ ҳосил бўлса, банк фойда кўрган бўлади.

31206- Соф фойда(зарар) баланс ҳисобварағининг кредитида ҳисобот йилида банк томонидан олинган фойда, нотўғри эълон қилинган ва қайтарилган дивидентлар ҳамда «Тақсимланмаган фойда» ҳисобварағига ўтказиладиган зарарлар суммаси акс эттирилади. Ҳисобварақнинг дебетида эса, тўланадиган дивидентлар, захира капиталига ўтказиладиган сумма, ҳисобот йилида кўрилган зарар ҳамда «Тақсимланмаган фойда» ҳисобварағига ўтказиладиган фойда суммаси акс эттирилади. Даромадлар ва харажатлар ҳисобварақлари ҳисобот йили охирида ёпилаётганда қуйидаги бухгалтерия проводкалари бажарилади:

Дебет 40000-Даромадлар;

Кредит 31206-Соф фойда(зарар);
ҳамда

Дебет 31206-Соф фойда(зарар);

Кредит 50000-Харажатлар.

Банк фойдасини тақсимлаш меъёрий ҳужжатлар ҳамда банк таъсис ҳужжатларига асосан ўтказилади. Бунда банк фойдасидан турли хил захира фондлари, махсус фондлар яратилади, дивидентлар ва солиқлар тўланади.

Банк томонидан ҳисобот йилида олган фойдасининг тақсимланмай қолган қисми ёки кўрган зарари 31206 баланс ҳисобварағидан 31203- Тақсимланмаган фойда ҳисобварағига ўтказилади. Ушбу ҳисобварақда жорий ва ўтган йилларда тақсимланмай қолган фойда(зарар), ҳар хил фондлар учун ажратмалар, эълон қилинган дивидентлар суммаси ва банк фойдаси ҳисобидан амалга ошириладиган бошқа чора-тадбирлар суммаси акс эттирилади.

Юқорида кўриб ўтилган ҳисобварақлар бўйича аналитик ҳисоб шахсий ҳисобварақларда юритилади.

Бизнингча, якуний молиявий натижани ҳисобот йили якуни бўйича аниқлаш айрим масалаларни ҳал қилишда ижобий натижа бермайди. Шунинг учун тижорат банкларига уларнинг фаолият кўламига қараб молиявий натижани ой, чорак ёки йил охирида аниқлашга рухсат берилса, мақсадга мувофиқ бўлар эди.

И.Ф. Егорычева — Международная Неправительственная Организация «Германская Агрария» Директор Ташкентского представительства

ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЙ БАЗЫ ДЛЯ НЕПРАВИТЕЛЬСТВЕННЫХ, НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Неправительственные Некоммерческие Организации (ННО) — явление для Узбекистана сравнительно новое. Первые из них возникли в нашей независимой Республике в 1991 году, тогда как в западных странах такая организационная форма официально отсчитывает свое начало с 17 века. По оценке Urban Institute, Washington, D.C., в 2002 году в США действовало 1,6 миллионов организаций в «non-profit» секторе.

Новая форма хозяйствования требует нового подхода к организации своей деятельности и не только регистрации хозяйствующего субъекта, как юридического лица, но и организации бухгалтерского учета и отчетности, которая по сути отражает финансовое здоровье организации, его прозрачность для любого заинтересованного пользователя финансовой информации. Какими бы благородными не были цели организации, осуществить задуманное можно только при хорошей финансовой стратегии, знании законодательных актов и умении их применить. Именно грамотная организация бухгалтерского учета в такой организации позволит использовать активы строго по их целевому назначению.

Проблема состоит в том, что в настоящее время еще не существует специальной системы нормативно-правового регулирования бухгалтерского учета для ННО.

14 апреля 1999 года был принят Закон Республики Узбекистан №763-1 «О негосударственных некоммерческих организациях», регулирующий деятельность ННО на территории Республики, в котором определен правовой статус, порядок регистрации, права и обязанности ННО.

В остальном существуют либо разрозненные законодательные (нормативные-правовые) акты, либо некоммерческие организации руководствуются нормами общими для всех юридических лиц. В связи с этим работникам ННО приходится по-

рой принимать непростые решения, «подгонять» свою отчетность под существующую законодательную и нормативную базу. Это не решает полностью проблемы учета в ННО, так как не отражает специфики и допускает интерпритацию существующего законодательства.

А ведь речь идет о гуманитарных проектах, проектах технической помощи, направленных на развитие нашей республики, о строго целевом и адресном назначении социальных программ.

Отдельными изданиями таких организаций как Ассоциации Бухгалтеров и Аудиторов РУ, международных фондов (таких, как программа IREX, фонд Know-How, Институт Открытое Общество Узбекистан, Каунтерпарт Консорциум, МЦНП и др.) выпускаются методические пособия, раскрывающие ряд общих вопросов по образованию и деятельности ННО, организации бухгалтерского учета, финансовой отчетности, налоговых обязательств и т.д. Это очень кропотливый труд, так как приходится делать тематические выборки нормативно-правовых требований, которые закреплены в разрозненных нормативно-правовых актах, принятых в разные годы на разных стадиях реформ в нашей стране. В то же самое время данные издания быстро «устаревают», в связи с интенсивным развитием правовой базы, существенными изменениями правовых норм, законодательных актов.

Система ННО в нашей стране формируется довольно быстрыми темпами, количество их постоянно увеличивается, также расширяется многообразие их деятельности. ННО по праву занимают место партнера государства в решении социальных проблем. И государство в свою очередь стимулирует развитие «третьего сектора» предоставлением целого ряда льгот для некоммерческих организаций.

Все это требует серьезного отношения к вопросам учета, создания специального «финансового языка» для некоммерческих организаций, который обеспечит прозрачность (transperency) финансовой отчетности ННО.

Можно с уверенностью сказать, что уже существуют предпосылки необходимости совершенствования законодательства, создания новых стандартов для некоммерческих организаций.

Если обратиться к практике развитых демократических стран с многовековыми традициями филантропии и меценатства, как, например, Соединенные Штаты, видно что учету в

некоммерческих структурах уделяется очень большое внимание.

Во-первых, существует единая финансовая отчетность для государственных (бюджетных) структур и некоммерческих организаций.

Во-вторых, существуют дополнительные стандарты GAAP (общепринятые бухгалтерские принципы), специально разработанные для not-for-profit организаций, такие как:

SFAS 93 - Depreciation

SFAS 116 - Contribution

SFAS 117 - Not-for-Profit Financial Statement

SFAS 124 - Investments

SFAS 136 - Transfer and Agency Transactions

В-третьих, существует огромное количество специальной литературы, периодических изданий (например, ежегодно обновляемое издание GAAP for Non-Profit — общепринятые бухгалтерские принципы для некоммерческих организаций).

Считаю, что мы можем использовать опыт развитых стран, как модель для создания стандартов и дальнейшего совершенствования законодательства для неправительственных некоммерческих организаций в Узбекистане.

**С.Н. Ташназаров — Самарқанд
иқтисодиёт ва сервис институти
илмий тадқиқотчиси**

КОРХОНАЛАРДА ГУМОНЛИ ДЕБИТОРЛИК ҚАРЗЛАРИ ҲИСОБИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Олинадиган маблағлар бўйича гумонли қарзлар ҳисобини халқаро стандартлар талабларига уйғунлаштириш муҳим аҳамият касб этади.

Гумонли қарзлар — бу келиб тушиш эҳтимоли паст бўлган ёки бутунлай олиш мумкин бўлмаган қарзлардир.

Ушбу ҳисоб жараёнлари халқаро тажрибада қабул қилинган тартибдан айрим жиҳатлари билан фарқ қилади.

Биринчидан, гумонли қарзлар ҳисоби маълум бир захира (резерв)лар яратиш ва улар ҳисобидан қоплашга асосланмасдан, балки дебиторлик қарзларини соф қийматда баҳолаш мақсадида мавжуд дебиторлик қарзларининг қанча қисми гумонли эканлигини баҳолашга асосланиши лозим. Бошқача

қилиб айтганда, гумонли қарзлар бўйича резерв сальдоси мавжуд дебиторлик қарзларининг гумонли деб баҳоланган суммасини тавсифлаши лозим.

Иккинчидан, захираларнинг фойдаланилмай қолган қисми захира ташкил қилинган ҳисобот давридан кейинги даврда бошқа операцион даромад сифатида қайд қилиниши кўрсатилган. Натижада, харажат ҳисобидан яратилган захира кейинги йилда операцион даромадга айланаяпти. Бизнингча, харажатларни захирага ва сўнгра уни операцион даромадга айлантириш бухгалтерия ҳисоби тамойилларига мос келмайди.

Учинчидан, гумонли деб тан олинган ва ҳисобдан чиқарилган суммалар вақт ўтиши билан дебиторлар томонидан қайтарилган ҳолларда бухгалтерия счётларида акс эттириш тартиби етарли даражада очиб берилмаган.

Хориж тажрибасида¹ гумонли қарзларни баҳолашда икки усулдан кенг фойдаланилади: 1) реализацияга нисбатан фоизларда ҳисоблаш усули; 2) олинadиган счётларга нисбатан фоизларда ҳисоблаш усули.

Биринчи усулда ҳисобот даврида кредит сотиш (кейинчалик тўлаш шарти билан сотилган товарлар) ҳажмига нисбатан гумонли қарзлар суммаси баҳоланади. Агар 100%лик олдиндан тўловлар ёки нақд пулга сотиш ҳажми катта бўлмайдиган бўлса, базис сифатида соф реализация ҳажми кўрсаткичи олиниши мумкин. Гумонли қарзларнинг баҳоланадиган суммасини (ГҚБС) қуйидаги формула орқали аниқлаш мумкин:

$$\text{ГҚБС} = \text{КС} (\text{ёки СР}) \times \text{ГҚБФ},$$

бу ерда, КС – ҳисобот даврида кредит сотиш (кейинчалик тўлаш шарти билан сотилган товар (маҳсулот, иш ва хизматлар) ҳажми;

СР – соф реализация ҳажми;

ГҚБФ – гумонли қарзларни баҳолаш фоизи.

Иккинчи усулда гумонли қарзларнинг баҳоланадиган суммаси ҳисобот даврининг охирида юзага келган олинadиган счётлар бўйича қарз суммасига нисбатан ҳисобланади. Бунда умумий фоиз ёки ҳар бир категориядаги дебиторлар учун алоҳида фоизлар белгиланиши мумкин. Ушбу усулда гумонли

¹ Hermanson, Roger H. Accounting: a business perspective /Roger H. Hermanson, James Don Edwards, Michael W. Maher. –6th ed. 1995. 332-334 p; Larson, Kermit D. Financial accounting/ Kermit D. Larson, Paul B. W. Miller. –6th ed. 1995. 271 p.

қарзларнинг баҳоланадиган суммасини (ГҚБС) қуйидаги формула билан аниқлаш тавсия этилади:

$$\text{ГҚБС} = (\text{ХДООСҚ} \times \text{ГҚБФ}) - \text{ГҚРКҚ ёки} + \text{ГҚРДҚ}$$

бу ерда, ХДООСҚ – ҳисобот даврининг охирида олинадиган счётлар бўйича қолдиқ;

ГҚБФ – гумонли дебиторлик қарзларини баҳолаш фоизи;

ГҚРКҚ – баҳоланган сумма аниқлангунга қадар гумонли дебиторлик қарзлари бўйича резервнинг кредит қолдиғи;

ГҚРДҚ – баҳоланган сумма аниқлангунга қадар гумонли дебиторлик қарзлари бўйича резервнинг дебет қолдиғи.

Демак, юқорида келтирилганлардан хулоса қилишимиз мумкинки, гумонли қарзлар резерви сальдоси фойдаланилмай қолган резерв суммаси сифатида эмас, балки мавжуд дебиторлик қарзларига нисбатан баҳоланган гумонли қарзлар суммасини тавсифлайдиган сумма сифатида намаён бўлади.

Гумонли дебиторлик қарзларини бухгалтерия счётларида ва бухгалтерия ҳисоботида акс эттирилиши бўйича таклиф қилинаётган услубий тартиб бухгалтерия ҳисоби тамойиллари талабларига тўлиқ жавоб беради.

М.Д. Шоназаров – БМА тингловчиси

ХАЛҚАРО АУДИТ СТАНДАРТЛАРИНИ ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ АМАЛИЁТИГА ТАДБИҚ ЭТИШ

Ўзбекистон Республикаси халқ хўжалигига хорижий инвестицияларни кириб келиши ҳисоб ва аудит тизимини такомиллаштиришни, шу билан бирга, мамлакатимизнинг турли халқаро ташкилотлар билан фаол алоқалар ўрнатиши, жаҳон иқтисодий ҳамжамиятига қўшилиши жараёнида, иқтисодий кўрсаткичларни халқаро мезонларга таққослаши, аудитни услубий тамойилларини, жаҳон амалиётида қабул қилинган стандартларнинг талабларига жавоб беришини таъминлашни талаб этмоқда.

Ривожланган мамлакатлар тажрибасидан маълумки, корхонанинг молиявий фаолиятига тўла баҳо берувчи махсус маълумотлар кенг оммага тушунарли ҳолда, чоп этиб борилиши лозим. Шу билан бирга, молиявий ҳисоботнинг ҳақонийлиги ҳолис аудиторлар томонидан текширилиши ва тасдиқланиши талаб қилинади. Аудиторлар молиявий ҳисоботнинг

ҳаққонийлигини текширишни халқаро аудит стандартлари асосида олиб боради.

Халқаро аудит стандартларининг моҳияти, аудиторлик фаолиятини бутун жаҳон бўйлаб стандартлаштиришдир. Шу боис, халқаро аудит стандартлари талабларига мувофиқ равишда, миллий аудиторлик стандартларини ишлаб чиқиш ва уларни амалиётга татбиқ қилиш борасида, халқаро аудит стандартларидан 210-ХАС «Аудитни ўтказиш тўғрисида келишув» номли стандартни, республика амалиётида амал қилиб келаётган қонун-қоидаларни инобатга олган ҳолда, «Шартномада келишган аудиторлик назоратини ўтказиш» номли миллий аудиторлик стандартини ишлаб чиқиш мумкин. Миллий стандартни ишлаб чиқишдан асосий мақсад, аудитор ва мижоз ўртасидаги, келишув шартномасини меъёрий ҳужжатлар асосида стандартлаштиришдир.

Қуйида халқаро аудит стандарти талабларига мувофиқ равишда ва уларнинг меъёрларидан четга чиқмаган ҳолда, миллий аудиторлик стандартини ишлаб чиқиш, Ўзбекистан Республикасининг Фуқаролик Кодексининг 9-боб «Битимлар тушунчаси, турлари ва шакли», 26-боб «Шартнома тушунчаси ва шартлари» тегишли моддаларини инобатга олган ҳолда, ишлаб чиқиш лозим.

210-ХАС «Аудитни ўтказиш тўғрисида келишув» халқаро аудит стандартининг мақсади — аудитор ва мижоз ўртасидаги аудит ўтказиш тўғрисидаги келишув хатини тузишни стандартлаштиришдир.

Стандарт талабига биноан келишув хати қуйдагича акс эттирилади:

1. Аудитор ва мижоз ўртасида аудит ўтказиш шarti тўғрисида келишиши ва келишилган аудитнинг шarti ҳақида ёзма ҳужжатлаштириши керак. Мижоз билан аудитор ўртасидаги аудит ўтказиш тўғрисидаги хат ёки бошқа шартнома ҳужжатларини ёзма шаклда ҳужжатлаштириш лозим.

2. Аудит стандарти, аудитор учун аудит ўтказиш ҳақида келишув хатини таёрлашда ёрдам беради. Агар аудиторлик фирма, аудитга турдош хизматлар кўрсатса, масалан, консалтинг, солиқ ва солиққа тортиш, бухгалтерия ёки ҳисоб-китоб амалиётига кўра, икки томонга мақбул келадиган келишув шартномалари амалга оширилади.

3. Бир қанча мамлакатларда аудит мақсади ва унинг ҳажми ҳамда аудиторнинг мажбурияти тўғрисида қонунлар асосида

белгилаб қўйилган. Шундай ҳолларда ҳам халқаро аудит стандарти, аудит ўтказиш тўғрисида келишув хати, аудит текширувини бошлаш учун, аудитор ва мижоз ўртасидаги ўзаро келишувга аниқлик киритади.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда, мижоз билан аудитор ўртасидаги аудит ўтказиш тўғрисида келишув шартномаси, аудитор ва мижоз учун аудит ўтказишни ташкил қилиш шартини олдиндан белгилайди. Бу эса, аудит жараёнида ҳар хил тушунмовчиликларнинг олдини олиш, аудит рискинни камайтириш, олдиндан аудит режасини тузиш, мижознинг ички назорат фаолиятига етарлича баҳо беришда ёрдам беради.

М. Жуманиязов — БМА тингловчиси

МОЛИЯВИЙ ҲИСОБОТЛАРНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Ҳар бир тижорат банки молиявий ҳисоботлар орқали ўз фаолиятини ўзи назорат қилиб бормоғи лозим. Тижорат банклари активларининг қиймати ва улардан олинadиган фойда ўзгариб туриши мумкин. Активлар баҳосининг ва улар бўйича олинadиган фойда миқдорининг камайиши активлар бўйича рисклар салмоғини ошишига олиб келади. Бу масалани активларни тўғри диверсификация қилиш йўли билан ҳал этиш мумкин. Чунки, баъзи бир активлар бўйича улар қийматининг пасайиши бошқа активлар қийматининг ўсиши билан қопланиши ва натижада банк активларининг умумий қийматларини сақлаб қолиши имкониятига эга бўлиши мумкин. Банк активлари қийматини тўғри ҳисоблаш ва улардан келадиган даромадларни тўғри ҳисоб-китоб қилиб режалаштириш банк фаолиятининг самарадорлигига олиб келиши, активлар қийматини нотўғри ҳисоблаш, жойлаштириш банкнинг молиявий аҳволида қийинчиликлар туғдириши мумкин. Охириги йилларда банклар ўзларининг юқори эгилувчанликларини таъминлаш учун интеграл стратегияларга ўтмоқдалар.

Банк активларини такомиллаштириш даромад ва харажатлари ўртасидаги банк маржасини кўпайтириш ва сақлашда максимал ҳиссасини киритиши мумкин.

Банк активлари портфелини бошқаришда аниқ сифат стандартларига жавоб берувчи фойдали кредитлар беришга аҳамият қаратилиши керак, шундай кредитларни таъминлаш учун зарур

маблагларни жалб қилиш эса, иккинчи масаладир. Агар депозитлар ҳажми етарли бўлмаса, талаб этилаётган фондлар маълум даражада арзон манбадан жалб қилиниши керак.

Банк капиталининг қиймати фақат унинг даромадлилигидан эмас, балки унинг рисклилигига ҳам боғлиқдир. Банк бошқаруви учун рискларни бошқариш жуда муҳим масаладир.

Банкнинг янги маҳсулотларидан бири бўлган қимматли қоғозларнинг қарз шакли сифатидаги ролини ошираётган секьюритизация масаласига эътибор берилмоқда. Банк активларини секьюритизациялаш деганда, банкнинг берилган ссуданинг унинг тўлов муддати етгунга қадар янги кредиторга, ссудани сотиб олувчига сотиш ва уни ўз баланси ҳисобидан чиқариш тушунилади. Айни пайтда, асосий қарз суммасини ва унга доир фоизларни олиш ҳуқуқи ҳам ссудани сотиб олувчига ўтади. Банк ссудаларини сотиш уларни қимматли қоғозларга қайта расмийлаштириш йули билан амалга оширилади. Бунда ссудани қимматли қоғозлар эмитенти кредит таваккалчилигини ўз зиммасига олади. Сўнгра банк активларини секьюритизациялаш муносабати билан чиқарилган қимматли қоғозлар инвесторлар ўртасида жойлаштирилади. Айрим ҳолларда қимматли қоғозлар эмитент томонидан ташаббус билан чиққан банкка берилиши мумкин. Шундай қилиб, у кредит ва фоиз таваккалчиликларини бошқаради. Шунингдек, секьюритизациялаш жараёнида ташаббусчи банк баланс ликвидлигини оширади ва янги ссуда операциялари учун ресурсларни бўшатади. Ўзбекистан банклари учун секьюритизациялаш таваккалчиликни қарз олувчига ўтказиш мумкин бўлган эҳтиёж нуқтаи назаридан аҳамиятга эгадир.

О. Ҳолиев — БМА тингловчиси

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА СОЛИҚ ВА БЮДЖЕТДАН ТАШҚАРИ ТЎЛОВЛАРНИ ҲИСОБЛАШИШЛАР АУДИТИ

1. Бозор иқтисодиёти шароитида Ўзбекистонда солиқ ва бюджетдан ташқари тўловлар бўйича ҳисоблашишлар аудити назарияси ва амалиёти бўйича фундаментал изланишлар олиб борилган бўлсада, уларда мазкур муаммолар тўлиғича қамраб олинмаган.

Бюджетга ва бюджетдан ташқари фондларга тўловлар қанчалик тўғри ҳисобланса ва ўз вақтида тўловлар амалга оши-

рилса, мамлакат олдида турган иқтисодий ва ижтимоий вази-фаларни шунчалик тез ҳал этиш мумкин. Бу борада тижорат банкларида бюджетга ва бюджетдан ташқари фондларга қарздорлик бўйича тўловлар ҳисобини юритиш ва аудиторлик текширувидан ўтказиш муҳим аҳамиятга эга.

2. Аудитор солиқ ва бюджетдан ташқари тўловлар бўйича аудит текширувини ўтказиш жараёнида фоизли ва фоизсиз да-ромад ва харажатлар фойдани ишлатилишига ҳамда дебиторлик ва кредиторлик қарзларни таҳлил қилишга алоҳида эътибор бе-риш лозим. Аудитор солиқлар, йиғимлар ва тўловлар турлари-ни аниқлаб олгандан сўнг тўлов жараёнларини кузатиш, бир-ламчи ҳужжат ва бухгалтерия регистрларини солиштириш каби усуллар орқали солиқ солинадиган базани тўғри аниқланганлиги тўловлар бўйича аналитик ҳисоб олиб бори-лишини, имтиёзларидан тўғри фойдаланганлигини, тўлов ҳужжатлари, солиқ декларациялари ва бошқа ҳужжатларни текшириш орқали тўловларнинг турлари бўйича ҳисобларни тўғри тузиш ва ўз вақтида солиқ ҳамда бошқа тегишли идора-ларга тақдим этилишини текширади.

3. Аудитор хўжалик субъектининг солиқ ва бюджетдан ташқари тўловлар бўйича ҳисоб-китобларини текширганда со-лиқ базаларининг тўғри аниқланганлигига; солиқ ва тўлов им-тиёзларининг тўғри қўлланилишига; солиқ ва тўловлар ставка-лари ва суммаларининг тўғрилигига; солиқ ва тўловларнинг муддатида ва тўлиқ бюджетга ўтказилганлигига; бюджет билан ҳисоб-китобларнинг бухгалтерия ҳисобида тўғри юритилишига; тўловлар бўйича аналитик ҳисобнинг тўғри юритилишига; бюджетга тўловлар бўйича ҳисобот маълумотларнинг тўғрилиги ва асослигига эътибор бериши керак.

4. Ҳар бир аудиторлик текшируви вақт бўйича чегараланган экан, аудитор ҳар доим аудиторлик текшируви мақсадини тўғри ва аниқ белгилаши, текширув ўтказиш объектларини ха-тога йўл қўймасдан танлаб олиши, ўз ҳаракатларини аниқ ре-жалаштириш, самарали аудиторлик муолажаларини қўллаши ва ҳаққоний хулоса чиқариб бериш учун керакли бўлган далил-ларни тўплаши зарур.

Аудит текширувини муваффақиятли амалга оширишни қуйидаги уч асосий босқичга ажратиш мақсадга мувофиқ деб биламиз:

- аудиторлик текширувини режалаштириш;
- аудиторлик исботларни тўплаш;

— аудитни яқунлаш.

5. Аудитнинг самарадорлиги аввалом бор, унинг тўғри режалаштирилшинга бевосита боғлиқдир. Аудит ўтказишни режалаштириш 3-сонли «Аудитни режалаштириш» ва 9-сонли «Аудиторлик ҳисоботи ва хатари» миллий стандартлари асосида амалга оширилади.

6. Аудитор биринчи босқичда қуйидагиларни амалга оширади:

— миждоз билан биринчи бор танишиб чиқади;

— ўзаро мажбурият ва талабларни аниқлайди;

— муносабатларини шартнома ва мажбурият хати орқали расмийлаштиради;

— аудиторлик гуруҳи таркибини аниқлайди;

— миждознинг ички назорат тизими ва бухгалтерия ҳисобини ўрганиб чиқади ва баҳолайди;

— текширувнинг моддийлик даражасини ҳисоблаб чиқади;

— аудиторлик таваккалчиликни баҳолайди;

— аудитнинг умумий режаси ва дастурини тайёрлайди.

Аудитнинг асосий иккинчи босқичида одатда, аудитор аудиторлик муолажаларини амалга ошириш йўли орқали аудиторлик ҳисоботларини тўплаш билан шуғулланади. Аудиторлик муолажалар назорат воситаларини тестлаш, бухгалтерия ҳисобида айланмалар ва сальдо тўғри акс этилганлигини муфассал текшириш ҳамда таҳлилий муолажалардан иборат.

Яқунловчи учинчи босқичда аудитор қуйидагиларни амалга ошириши лозим:

— ишчи ҳужжатлар тайёрлашни яқунлаш;

— миждоз ташкилот раҳбарияти номига аудит натижалари тўғрисида ёзма маълумот тайёрлаш;

— белгиланган шакл бўйича аудиторлик хулосасини тайёрлаш.

Аудиторлик текширувини юқорида қайд этилган босқичларга риоя қилган ҳолда ўтказиш, вақтни тежаш ҳамда аудит сифати ва савиясини оширишга олиб келади.

7. Солиқ ва бошқа бюджетдан ташқари тўловлар аудитини белгиланган муддатларда сифатли ва мазмунли ўтказиш учун намунавий аудит режаси ва намунавий аудит дастурини ишлаб чиқиш зарурияти келиб чиқади. Солиқ турларининг кўплиги, солиқ базалари ва ставкаларининг ўзгариб туришларини ҳамда солиқ сиёсатига оид меъёрномаларнинг кўплигини ҳисобга олган ҳолда, тижорат банкларида «Солиқлар ҳисоби ва ҳисоботи» бўйича шуғулланувчи алоҳида бухгалтер-экспертни белгиланишини зарур деб ҳисоблаймиз.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ МОЛИЯВИЙ ТАҲЛИЛИ

Бозор муносабатларига ўтиш шароитида тижорат банкининг муваффақияти ва молиявий барқарорлиги унинг моҳирона бошқарилиши, молиявий таҳлил маълумотларига асосан, оқилона бошқарув қарорларни қабул қилишига боғлиқ.

Тижорат банклари молиявий таҳлилининг мақсади — банкининг молиявий ҳолати барқарорлигини ҳолис баҳолаш, фаолият самарадорлигини таҳлил этиш, ўтган даврда қабул қилинган қарорлар натижасидан келиб чиққан ҳолда, келгуси давр учун банкнинг муваффақиятли фаолияти учун режалар ишлаб чиқилишига асос яратишдан иборатдир.

Тижорат банкининг молиявий барқарорлиги фақат ушбу банкнинг ўзи учун эмас, балки бутун иқтисодий тизим учун ҳам муҳим ҳисобланади. Чунки, тижорат банкларининг ва банк тизимининг молиявий барқарорлиги мамлакат макроиқтисодий кўрсаткичларини барқарорлаштиради ва иқтисодий ўсишни таъминлайди.

Шунингдек, режали иқтисодиётдан фарқли ўлароқ, ҳозирги бозор шароитида банкларнинг молиявий ҳолати ва ишончилигини таҳлил этишга эҳтиёж банк бошқаруви ҳамда назорат органларидан ташқари яна ташқи фойдаланувчилар — банк акциядорлари, кредиторлари, мижозлар ва жамъатчилик учун ҳам аҳамиятлидир. Молиявий барқарор на ишончли банк тизими халқаро чет эллик ҳамкор мамлакатлар ва хорижий инвесторлар учун ҳам зарур бўлиб, чет эл капитални жалб қилиш ва хорижий инвестицион капитал орқали мамлакат халқ хўжалигини жаҳон иқтисодиётига интеграллашувида муҳим аҳамият касб этади.

Шу сабабли тижорат банки фаолиятини молиявий таҳлил қилиш бўйича тадқиқотларни кенгроқ олиб бориш, ахборот базасига асосан, уларнинг барқарорлиги ва ишончилигини аниқлаш, фаолият самарадорлигини ошириш ва келгуси фаолиятини режалаштиришда фойдаланувчилар учун қулай услубларни ишлаб чиқиш керак бўлади. Юқорида санаб ўтилган сабабларга кўра тижорат банклари молиявий таҳлилининг такомиллаштириш бўйича амалга ошириладиган ишларни қуйидаги йўналишларда олиб боришимиз лозим:

1) тижорат банкларида молиявий аналитик таҳлил хизмати-нинг вазифа ва тамойилларини аниқ белгилаш, улар тамонидан таҳлилнинг мақбул йўналишлари танлаб олиш орқали ахборот базасига асосан, тижорат банкларининг молиявий барқарорлигига туташ бўлган тушунчалар ликвидлилик, ишончлилик кўрсаткичларини таҳлил этишда фойдаланувчилар учун қулай бўлган услублар ишлаб чиқиш ва уларни такомиллаштириш керак;

2) тижорат банклари томонидан ишлаб чиқилган ҳисоб сийёсатига асосан, фойдалиликни чуқурроқ таҳлил этиш мақсадида, хизмат турларини йўналишлар бўйича гуруҳлаштириш ва ҳар бир йўналиш фаолиятининг молиявий натижаси таҳлили ёки самарадорлигини аниқлаш бўйича таҳлил-ҳўжалик ҳисоб-китоби йўлга қўйилиши керак;

3) ташқи фойдаланувчиларга тижорат банкининг молиявий ҳолати бўйича тезкор таҳлилий маълумотларни етказиб беришда молиявий коэффициентлардан юқори фойдалиликка эга бўлган энг муҳимларини танлаб олиш (экспресс-таҳлил услуби) ва улардан самарали фойдаланиш керак.

Ф. Матексев — БМА тингловчиси

АУДИТНИНГ ИШ РЕЖАСИ ВА УНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

1. Аудитнинг иш режаси аудиторлик текширув ўтказишнинг муҳим аҳамиятга эга бўлган босқичи ҳисобланиб, аудиторлик ташкилоти томонидан ҳўжалик юритувчи субъектнинг молиявий ҳисоботи тўғрисида холис ва асосли фикр шакллантирилиши учун зарур бўлган аудиторлик русум-қоидаларини амалга ошириш ҳажми, турлари ва изчиллигини белгилайдиган аудиторлик дастурини ишлаб чиқишдан иборат бўлади.

Аудитни режалаштириш қуйидаги хусусий қоидалар асосида ўтказилади:

1. Режалаштиришнинг комплекслилиги.
2. Режалаштиришнинг узлуксизлиги.
3. Режалаштиришнинг мақбуллиги.

Аудитни режалаштиришнинг комплекслилиги қоидаси бирламчи режалаштиришдан бошлаб аудитнинг умумий режаси ва дастурини тузишга қадар режалаштиришнинг барча

босқичларини ўзаро боғланган ва уйғун бўлиши таъминланишини тақозо этади.

Аудитни режалаштиришнинг узлуксизлиги қоидаси аудиторлар гуруҳига ўзаро боғланган топшириқларни белгилаш ва режалаштириш босқичларини муддатлар ҳамда хўжалик юритувчи турдош субъектлар (алоҳида балансга ажратилган таркибий бўлинмалар, филиаллар, ваколатхоналар, шўъба жамиятлар) бўйича балансда ўз ифодасини топади. Аудит даври узоқ вақтга режалаштирилганда хўжалик юритувчи субъектнинг молия-хўжалик фаолиятидаги ўзгаришларни ва оралиқ аудиторлик текширувлар натижаларини ҳисобга олган ҳолда, аудитни ўтказиш режа дастурларига ўз вақтида тузатишлар киритиши керак бўлади.

Аудитни режалаштиришнинг мақбуллиги қоидаси шундан иборатки, режалаштириш жараёнида аудиторлик ташкилотининг ўзи белгилаган мезонлар асосида аудит умумий режаси ва дастурининг мақбул вариантини танлаш имконияти учун режалаштиришнинг вариантлилигини таъминлаши лозим.

2. Аудитни режалаштириш жараёнида аудиторлик ташкилоти қуйидаги асосий босқичлардан иборат бўлади:

1. Дастлабки режалаштириш.

2. Аудитнинг умумий режасини тайёрлаш ва тузиш.

3. Аудит дастурини тайёрлаш ва тузиш.

Дастлабки режалаштириш босқичида аудиторлик ташкилоти аудитни ўтказиш имкониятини баҳолайди. Агар аудиторлик ташкилоти аудитни ўтказишни мумкин деб ҳисобласа, у аудитни ўтказиш учун штатни шакллантиришга ўтади.

Ҳозирги вақтда кўпчилик аудиторлик ташкилотларида аудит иш режалари тузилмаганлиги сабабли аудиторлик фаолиятининг ривожланишига ўзининг салбий таъсирини кўрсатмоқда. Аудит иш режаси ҳар бир аудитор, аудиторлик фирмаси ва ҳар бир ташкилот учун зарур бўлиб ҳисобланади, шу нуқтаи назардан аудит иш режаси мукамал ва пухта тузилиши лозим. Биз халқаро тажрибадан келиб чиққан ҳолда, аудит иш режасини қуйидагича олиб борилишини таклиф этамиз:

3. Аудит вазифаларини ҳал қилишда алоҳида босқичларни ажратиш лозим, яъни: тайёргарлик ишлари, вазифаларни бевосита ҳал қилиш, иш натижаларини умумлаштириш ва бошқарув қарорлари қабул қилиш.

Аудит хизматининг тайёргарлик жараёнида, режа билан бир қаторда аудиторлик муолажа (процедура)ларнинг турлари

ва вазифаларини ҳал қилиш ҳажмлари ҳамда кетма-кетлигини белгиловчи дастурлар ишлаб чиқилади.

Аудит хизмати томонидан филиалларни текшириш режаси мазкур хизматнинг йиллик умумий режасининг таркибий қисми ҳисобланади. Бу режани тузишнинг таклиф этилаётган услуби тафтиш ва ташқи аудитни режалаштириш услубини таққослашга асосланади.

4. Режалаштириш жараёнидан тамомланганидан кейин қолган вақтни аудиторлик текширувининг бошқа босқичларини бажариш учун тақсимлаш талаб этилади ва у вақтни ҳисобга олиш жадвалида олиб борилади. Аудиторлик текширувини ўтказиш режасини тузишда олдинги тажриба, текшириладиган бўлимнинг ваколатлари ва функцияларининг мураккаблиги даражаси, ходимларнинг иш малакаси ва катта аудиторларнинг жалб қилиниш даражаси, ишларни бажариш ва ҳисобот тайёрлаш муддатларининг аҳамияти катта.

Шундай қилиб, аудитнинг иш режасини биз таклиф қилинганидек ташкил этиш, аудит иш режасига риоя этиш вақтидан самарали фойдаланиш муҳим элементи ҳисобланади. Аудитнинг ривожланишида аудитнинг иш режаси бошланғич ва сўнгги процедураларини ўз ичига олади. Демак, аудит ўтказиш жараёнида иш режага амал қилиб, босқичма-босқич иш олиб борилса, аудиторлик текширувларининг самарасини оширади.

А. Карабаев — слушатель БФА

РАЗВИТИЕ И СУЩЕСТВУЮЩИЕ ПРОБЛЕМЫ АУДИТА В РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Национальные стандарты аудита определяют лишь общий подход к его проведению, масштаб проверки, виды отчетов аудиторов, вопросы методологии, а также основные принципы, которым должны следовать аудиторы. Однако стандарты не регламентируют конкретные действия, приемы, процедуры, применяемые в процессе проведения проверки. Они могут быть различными, и их рациональность определяется самими аудиторами (аудиторской фирмой). Этой цели служат внутренние стандарты аудита.

Для обеспечения высокого качества оказываемых аудиторских услуг аудиторы и аудиторские фирмы должны на основе национальных стандартов разрабатывать свои внутренние стандарты, учитывающие специфику работы аудиторской фирмы и раскры-

вающие содержание конкретных процедур проведения проверки, сбора аудиторских доказательств, их документирования, политики взаимоотношений с клиентами, внутреннего контроля и внутренней отчетности фирмы, прав и обязанностей сотрудников, требований к уровню их образования и квалификации и др.

Во многом внутренние стандарты призваны выполнять роль четких руководящих указаний для аудиторов и всех сотрудников аудиторской фирмы. При проведении проверок это в известной мере облегчает сбор необходимых доказательств, сокращает время проверки, уменьшает риск ошибок при формировании заключения. Появляется возможность увеличить объем и повысить качество выполняемых работ, шире использовать для проведения проверок аудиторов-ассистентов, сделать технологию организации аудита более современной и рациональной.

В то же время стандарты не должны быть излишне детализированными, сковывать инициативу аудитора, так как это может превратить аудит в механический сбор сведений, не подкрепленный профессиональными суждениями. Подготовка внутрифирменных аудиторских стандартов — процесс трудоемкий, требующий значительных научных знаний, обобщения как положений нормативных актов, так и практического опыта работы аудиторской фирмы.

Принятие специального законодательного акта стало задачей номер один. В декабре 1992 года принят Закон Республики Узбекистан «Об аудиторской деятельности».

Однако для окончательного правового закрепления аудиторской деятельности в Республике был принят Закон «Об аудиторской деятельности» от 26.05.2000 года в новой редакции, что несомненно является шагом вперед с точки зрения существовавшего до этого времени несовершенства законодательства в области аудита.

Закон подвел окончательную черту под периодом становления аудита в Республике Узбекистан. Эта отрасль бизнеса созрела, обзавелась своими правилами и традициями, профессиональными организациями. К мнению аудиторов все чаще прислушиваются государственные чиновники, общественные объединения, депутаты различных уровней, предприниматели.

В то же время остаются серьезные проблемы в развитии аудита, которые Закон решил частично или в принципе не может решить. Среди них хочется выделить три основные.

В первую очередь это профессиональный уровень аудиторов. Существующая система аттестации аудиторов была актуальна для периода становления профессии, когда рынку необходимо было быстро предоставить значительное число специалистов-аудиторов.

Во-вторых, это проблема существования так называемого «черного» аудита. Низкий уровень знаний многих аудиторов кроется не только в минимальной планке требований к профессии. Большое число мелких аудиторских компаний со штатом 2-5 человек существенно затрудняет развитие всего рынка: получить аттестат и лицензию сравнительно легко, создать аудиторскую компанию недорого, а потенциальных клиентов с учетом требований проведения обязательного аудита много. Ведь не все еще понимают необходимость и пользу аудита, при этом закон требует иметь аудиторское заключение во многих случаях. В целях борьбы с «черным» аудитом следует создать независимый институт профессиональных аудиторов, которых должны поддерживать ведущие аудиторские компании Республики Узбекистан. Вопросы повышения качества аудиторских услуг и внедрения именно качественного аудита в Узбекистане должен быть основным направлением развития такого Института.

Третья проблема — это сторонние потребители аудиторской отчетности. Пока в стране не сложится круг таких постоянных потребителей, ни о каком качественном скачке роста аудиторского рынка говорить не приходится. Вель кому сейчас необходимо аудиторское заключение, подписанное известной и авторитетной компанией? Редким продвинутым собственникам и менеджерам и иностранным инвесторам.

Т. Салимов — БМА тингловчиси

МОЛИЯВИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАР ҲИСОБИ ВА АУДИТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Ўзбекистон Республикасида молиявий инвестициялар ҳисобини юритишнинг ўзига хос хусусиятлари мавжуд бўлиб, уларнинг ҳисоби 12-сонли «Молиявий инвестициялар ҳисоби» БХМАга асосан тартибга солинади. Ушбу стандартга мувофиқ сотиб олиш санасида қимматли қоғозларга йўналтирилган молиявий инвестициялар сотиб олиш қийматида тан олиними ва ҳисобда акс эттирилиши лозим. Қимматли қоғозларга

йўналтирилган молиявий инвестицияларнинг сотиб олиш қиймати деганда, уларнинг сотиб олиш баҳоси сотиб олишга кетган харажатлар билан биргаликда олинган қиймати тушунилади. Сотиб олишга кетган харажатларга брокерлик идораларига тўланган ҳақлар, бож тўлови, банк хизмати ҳақи ва бошқа сотиб олишга доир харажатлар киради. Сотиб олиш қиймати қимматли қоғозларга йўналтирилган молиявий инвестицияларнинг бошланғич қийматини ёки баланс қийматини ташкил қилади.

БҲМСга мувофиқ, қимматли қоғозларга йўналтирилган молиявий инвестициялар, бозор қийматида, сотиб олиш қийматида, бозор ва сотиб олиш қийматларидан энг кичигида, қайта баҳоланган қийматдан бири бўйича акс эттирилиши керак.

Кейинги саналарда бозор қиймати сотиб олиш қийматидан паст бўлса, қимматли қоғозларга йўналтирилган молиявий инвестицияларнинг сотиб олиш қиймати бозор қиймати даражасигача етказилиши ва балансда шу қиймат билан акс эттирилиши керак. Агар сотиб олиш қиймати бозор қийматидан паст бўлса, у ҳолда қимматли қоғозларга йўналтирилган молиявий инвестицияларнинг қиймати балансда ўзгаришсиз қолдирилиши лозим. Ҳозирда амалиётда бу тамойилга тўлиқ амал қилинаётгани йўқ. Корхоналар балансда сотиб олинган қимматли қоғозлар, жумладан, акциялар, асосан, сотиб олиш қийматида акс эттирилмоқда. Бозор қиймати ўзгариши, яъни уни сотиб олиш қийматидан паст ёки юқори бўлиши, уларнинг ичидан энг қуйи миқдорини ифодаловчи қиймати балансда акс эттирилмасдан қолмоқда.

Қимматли қоғозларга йўналтирилган молиявий инвестицияларини кейинги саналарда баҳолаш улар қиймагининг ҳаққонийлигини таъминлаш учун зарур ҳисобланади, шунинг учун ҳам уларнинг қийматини қайта баҳолаш зарурияти туғилади.

12-сон БҲМС «Молиявий инвестициялар ҳисоби» қимматли қоғозлар қийматини қайта баҳолаш қимматли қоғозлар номлари, қимматли қоғозлар гуруҳлари, тўлиқ инвестиция портфели усулларидан бири бўйича амалга оширишни тақозо этади.

Биринчи усулда, қайта баҳолаш ҳар бир қимматли қоғоз бўйича индивидуал тарзда амалга оширилади. Иккинчи усулда, қайта баҳолаш қимматли қоғозларнинг гуруҳлари бўйича амалга оширилади. Учунчи усулда, қайта баҳолаш жами инвестиция портфели бўйича амалга оширилади.

Молиявий инвестициялар инфляция шароитида пул маблағлари қадрсизланишининг олдини олиш, қўшимча даромад

олиш ва бошқа корхона фаолияти устидан назорат ўрнатиш мақсадида амалга оширилади.

Фикримизча, бухгалтерия ҳисоби ва аудитисиз амалда тўғри ҳамда илмий асосланган инвестицион қарорларни қабул қилиш мумкин эмас, чунки:

1. Инвестицион фаолиятни бошлашдан олдин инвестицияларнинг қопланиши ва унинг самарадорлигини ҳисоблаб чиқиш зарур.

2. Инвестицияларнинг ҳаётга татбиқ этиш мобайнида бухгалтерия ҳисобини ташкил этиш ва юритиш ҳамда режада белгиланганидан ҳақиқийсининг фарқини аниқлаш зарур.

3. Инвестициялар амалга оширилгандан сўнг бухгалтерия ҳисоби маълумотлари асосида аудит текшируви ўтказилади, шу асосда, инвестиция фаолияти бўйича бошқарув қарори қабул қилинади.

Бухгалтериядан олинган ахборотни фақат аудитдан ўтказиш асосидагина хўжалик юритувчи субъектнинг инвестиция фаолияти натижаларини ҳолис баҳолаш, қўйилган мақсадларга эришиш йўли орқали уни янада ривожлантириш истиқболларини ишлаб чиқиш мумкин.

Р. Дадахонов — БМА тингловчиси

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ДАРОМАДИГА СОЛИҚ СОЛИШ ВА УНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Банк фаолиятини солиққа тортишда асосий муаммолар банкларнинг даромадига солинадиган солиқни ҳисоблаш чоғида келиб чиқади. Шунини ҳисобга олган ҳолда, даромад солиғи солиш базасини аниқлашда қуйдагиларни инобатга олиш керак деб ҳисоблайман:

1. Имтиёзли кредитлар амалдаги таркибга асосан, 18 ойдан кўп бўлмаган муддатга берилиши туфайли улар бўйича ҳисобланадиган фоизларни кредит шартномасида кўрсатилган қайтариш муддати келгунга қадар банкнинг балансдан ташқари 91503 — ҳисобрақамида акс эттириб бориш мақсадга мувофиқ. Қишлоқ хўжалик корхоналарига кредит ажратилганда кредит таваккалчилиги асосан, сугурта полиси билан кафолатланади. Бу ерда, нафақат кредит фоизи, балки, кредит асосий суммасининг қайтиши бўйича банк кредит таваккалчилиги сезиларли даражада ошади. Қолаверса, 16309-ҳисобрақамида берилган имтиёзли кредитга 3 фоиз ҳисобланади,

ялпи даромад (ундирилмаган имтиёзли кредит фоизи ҳисобидан) пенсия жамғармасига 0,7 фоиз ажратма, 1,5 фоиз йўл фондига ажратма ва мактабларни ривожлантириш фондига 1 фоиз ажратма ҳамда ҳар ойда бунак шаклида ва ҳар чоракда ҳисоб-китоб қилинадиган даромад солиғи ҳамда инфратузилма солиғи тўланиши ҳисобига банкнинг бошқа маблағлари эвазига олинган даромадлар ҳисобидан ва вакиллик ҳисобварағидан солиқ суммасининг чиқиб кетиши банкнинг молиявий кўрсаткичларига ўз таъсириги кўрсатади. Бундан ташқари, агар имтиёзли кредитлар фоизи 16309 ҳисобрақамида ҳисобланса, айрим банк филиаллари томонидан мазкур норéal ундирилмаган банк даромадлари ҳисобидан харажатлар қилиниши ҳам банкнинг молиявий аҳволига жиддий ўз таъсирини кўрсатиши мумкин.

2. Тижорат банклари битта юридик шахс бўлганлиги сабабли унинг филиаллари ўртасида бир-бирига кредит ресурслари ёки вакиллик ҳисобварағига молиявий ёрдам берилиши натижасида олинган даромадлар ҳам пенсия жамғармасига 0,7 фоиз ажратма, 1,5 фоиз йўл фондига ажратма ва мактабларни ривожлантириш фондига 1 фоиз ажратмалардан озод қилиниши керак. Сабаби ҳам ресурс олиб уни кредит сифатида жойлаштириб даромад оладиган банк филиали, ҳам берган ресурс ҳисобига даромад оладиган банк филиаллари юқоридаги жамғармаларга битта даромад объектидан солиқ тўланмоқда.

3. Банкнинг иш ҳақи тўлаш, шунингдек, ходимларнинг уй-жойига ҳақ тўлаш, корхона маблағлари ҳисобидан ижтимоий нафақалар тўлаш каби харажатлари моҳият-эътибори давлатимизнинг фискал сиёсатини амалга ошириш чораси сифатида эмас, олинган фойдадан ўз ўрнида фойдаланмасликнинг олдини олиш учун назарда тутилганлигини алоҳида кўрсатиш керак.

Ш.Э. Назаров — БМА тингловчиси

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ҲИСОБДОР ШАХСЛАР, ДЕБИТОРЛАР ВА КРЕДИТОРЛАР БИЛАН ҲИСОБЛАШИШЛАР АУДИТИ

1. Аҳолининг ишончи ва қизиқишини рағбатлантириш, кафолатни ҳамда ўз маблағларини тасарруф қилиш ҳуқуқини сақлаган ҳолда, хизматлар сифатини яхшилаш — банкнинг мижозлар билан амалий шерик сифатида муваффақиятли иш олиб боришининг шартидир. Бу албатта, фаолият юритувчи

ҳар бир ҳўжалик субъекти каби банклар томонидан ҳам доимий тарзда маркетинг изланишларини олиб бориш, улар асосида иш фаолиятини ривожлантириш истиқболларини белгилаб олишни тақозо қилади.

2. Вилоят ва туман марказларида жойлашган банк филиаллари томонидан фермер ҳўжаликларига қулайроқ банк хизматини кўрсатиш учун улар жойлашган қишлоқ жойларда минибанкларнинг ташкил этилиши қишлоқ инфратузилмасининг ривожланишига ижобий таъсир кўрсатмоқда. Минибанкларнинг ишга туширилиши мижозларнинг банкка қатнаш харажатларини қисқартириш, вақтни тежаш имкониятларини яратса, банкка кам харажат қилиш йўли билан банк тармоғини кенгайтириш, қўшимча мижозларни жалб этиш орқали банк даромадини ортиришга эришилади. Банк томонидан кўрсатилаётган хизматлар билан биргаликда давлат эҳтиёжлари учун харид қилинадиган қишлоқ ҳўжалик маҳсулотларига имтиёзли кредитларнинг ажратилиши мижозларнинг фаолияти учун янада қулай имкониятлар яратади.

Шу билан биргаликда минибанклар орқали аҳолининг алоқа хизмати, иссиқлик ва электр энергиясидан фойдаланилганлик учун тўловларни ҳамда бошқа шу каби коммунал хизматлари учун тўловларни қабул қилиш ишлари ҳам йўлга қўйилди. Шу билан биргаликда минибанкларда ташкил этилган жамғарма шаҳобчалари томонидан жисмоний шахсларнинг бўш пул маблағларини омонотларга жалб қилиш орқали омонотчиларга хизмат кўрсатиш ишлари ҳам йўлга қўйилмоқда.

Лекин, бугунги кунда минибанклар томонидан мижозларга тарқатиш учун берилаётган нақд пул маблағларини банк филиалидан минибанкка қадар олиб борилиши ва минибанклар томонидан кун давомида қабул қилинган, лекин, инплатилмаган пул маблағларини кун охирида банк филиалига инкассация хизмати орқали ҳар куни олиб борилишини таъминлашда тижорат банклари харажатлари ортиб кетиши оддий ҳолатдир. Бунинг натижасида пул маблағларини кўпчилик ҳолатларда тижорат банклари томонидан минибанк масъул ходимлари орқали инкассация хизматидан фойдаланмасдан бериб юбориш ҳолатлари мавжуд. Бунда пул маблағларини қабул қилиб олган масъул ҳисобдор шахс маълум миқдорда банк ҳатарини ўз зиммасига олади. Бу ҳатарни биз ҳисобдор шахсга нисбатан талончилик, ҳар хил фирибгарларга учраши мумкин бўлган ва ҳоказоларга таснифлашимиз мумкин.

ОРГАНИЗАЦИЯ ВНУТРЕННЕГО АУДИТА В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ И МЕТОДЫ ЕГО ОЦЕНКИ

На сегодняшний день в мировой практике существует достаточно много подходов в вопросе организационной подчиненности СВА-служба внутреннего аудита. Наилучшим вариантом считается функциональное подчинение руководителя СВА комитету по аудиту совета банка, либо напрямую совету банка. Именно такой подход соответствует современным принципам корпоративного управления. В этом случае достигается высокий уровень независимости внутренних аудиторов от исполнительного руководства. Это позволяет, при прочих равных условиях, максимально использовать потенциал СВА.

Говоря о структуре и численности службы внутреннего аудита, следует заметить, что не существует единой правильной («шаблонной») организации службы. В каждом конкретном случае структура и численность СВА определяются индивидуально, на основе различных факторов. Первый из них — это задачи, которые ставит перед внутренним аудитом руководство банка. Второй фактор, влияющий на структуру СВА — степень подверженности банка различного рода рисками. Третий фактор — зрелость контрольной среды в банке. И, наконец, географическая разветвленность банка и разбросанность ее филиалов.

К сожалению, во многих случаях структура и численность службы внутреннего аудита определяются величиной выделенного бюджета. И часто при этом не учитываются перечисленные выше факторы.

При проектировании структуры службы внутреннего аудита необходимо, прежде всего, создать условия для независимости и объективности СВА. Так, например, в географически разветвленном банке оптимальным представляется вариант создания централизованной службы внутреннего аудита. Ее работники территориально находятся в головном банке и функционально подчиняются руководителю СВА головного банка.

В рамках децентрализованной структуры работники СВА территориально находятся в филиалах, но также подчиняются руководителю СВА головного банка. При такой организации велик риск снижения управляемости, а также утраты независимости и объективности службы внутреннего аудита. Помимо этого, с уче-

том территориальной удаленности филиала, его руководство будет искать возможность влиять на «своего» внутреннего аудитора. В этом случае велик риск, что внутренний аудитор предпочтет быть покладистым и «восприимчивым» к пожеланиям руководства филиала, в ущерб своей объективности. Безусловно, это самым отрицательным образом отразится на эффективности деятельности внутреннего аудита. К тому же данная схема повышает психологическую нагрузку на внутреннего аудитора. Тот факт, что он подчиняется не руководству данного филиала, а вышестоящей организации, будет восприниматься в коллективе, в лучшем случае, с настороженностью. Особенно остро эта проблема стоит для средних и небольших городов. В них рынок труда недостаточно развит, и при увольнении найти другое место внутреннему аудитору будет проблематично.

Для анализа продуктивности аудита следует использовать качественные и количественные показатели. Они должны определять динамику выполнения годового плана по внутреннему аудиту и затраты СВА по проектам. Кроме того, система показателей должна позволять оценить степень удовлетворенности руководства банка от выполненной аудиторами работы. Каждый банк сам определяет критерии эффективности деятельности СВА. Состав и целевые значения показателей устанавливает начальник СВА по согласованию с руководством. При этом основные заказчики (совет директоров и высшее исполнительное руководство) могли бы оценивать деятельность СВА по трём-пяти показателям. С другой стороны, руководитель СВА мог бы оценивать деятельность возглавляемой службы по большему числу показателей. К показателям эффективности деятельности внутреннего аудита могут относиться, например, следующие:

- количество завершённых аудитов по сравнению с утверждённым руководством банка планом;
- количество проведённых за период аудитов в расчёте на одного аудитора;
- количество аудитов, проведённых в соответствии с бюджетом;
- процент выполненных аудиторских рекомендаций;
- количество повторных аудиторских рекомендаций;
- прямое сокращение затрат/экономия от выполнения рекомендаций аудита;
- удовлетворённость заказчиков (руководства банка) аудита.

Наряду с процедурой периодической оценки эффективности службы внутреннего аудита, должна существовать программа повышения качества ее работы. К проводимым в рамках этой программы мероприятиям относятся:

– текущий контроль (мониторинг) качества внутренних аудитов. Его проводят руководитель и менеджеры СВА в ходе проведения аудитов. Мониторинг направлен на то, чтобы деятельность внутренних аудиторов соответствовала процедурам и регламентам банка и самой СВА. Также он позволяет руководителю СВА удостовериться в том, что аудиторы выполняют аудиторские задания на должном профессиональном уровне;

– внутренние оценки, проводимые не реже одного раза в год руководителем и менеджерами СВА. Их цель – выявить собственными силами резервы для совершенствования деятельности каждого внутреннего аудитора и всей службы в целом;

– внешние оценки, проводимые не реже одного раза в 5 лет. Их осуществляют структуры, которые по отношению к службе внутреннего аудита являются сторонними. В этом качестве обычно выступают авторитетные внешние консультанты или аудиторы. Внешние оценки особенно ценны тем, что позволяют получить «взгляд со стороны» на качество работы внутреннего аудита.

Стоит отметить, что подход к повышению качества внутреннего аудита должен быть комплексным. Только выполнение всех вышеперечисленных мероприятий будет в наибольшей степени способствовать совершенствованию работы СВА в коммерческих банках.

Н. Нарзиева — БМА тингловчиси

РЕАЛИЗАЦИЯ ЖАРАЁНИ ВА ДАРОМАД ОЛИШ АУДИТИНИНГ ТАКОМИЛЛАШУВИ

Ҳар бир ташкилотнинг ҳўжалик фаолияти учта ўзаро боғлиқ бўлган, узлуксиз ва кетма-кет давом этувчи жараёнлардан иборат: биринчидан, бу ташкилотнинг ресурслар билан таъминланиши, иккинчидан, маҳсулот ишлаб чиқариш ва учинчидан, ишлаб чиқарган маҳсулотини бозорда реализация қилишдир. Бу жараёнлар кетма-кет содир бўлиб, асосий ва айланма маблағлар ҳамда ишчи кучига муҳтождир.

Шундай қилиб, қайси ташкилотни олмайлик ҳўжалик юри-тишининг асосий мақсадига эришишида, яъни кам харажат қилиб, юқори даромад олишида тайёр маҳсулот таҳлили ва ҳисобини аниқ ташкил этиш алоҳида аҳамиятга эга. Шунини айтиб ўтиш керакки, корхонада тайёр маҳсулотни ортиб, жўнатиш ва реализация қилиш ҳисоби билан боғлиқ масаланинг объективли-ги ва муҳимлигини кўриб чиққанда, ҳозирги вақтда бизнинг рес-публикада ҳали етарли даражада барқарор ўсиш учун шарт-шароит яратилмаган ва республика иқтисодиётига салбий таъсир кўрсатиши мумкин бўлган бир қанча факторлар мавжудлигини тан олишимиз зарур, бу энг аввало:

– банкларимизнинг маблағларни жалб қила олиши паст да-ражада эканлиги;

– ишлаб чиқариш базасининг жисмоний ва маънавий эски-риш тезлиги, яъни кундан-кунга янги техника ва технологияларнинг пайдо бўлиши;

– ташқи иқтисодий конъюнктуранинг ёмонлашуви, шу би-лан бирга жаҳон иқтисодиётининг ўсиш суръатларининг се-кинлашуви.

Мамлакат иқтисодиёти ривожининг ижобий тенденциялари ҳам бозор муносабатларига ўтаётган даврда намоён бўла бош-лаган эди. Бу ташқи иқтисодий конъюнктура, ички ижтимоий-иқтисодий барқарорлик ва иқтисодиётимизда ривожланиш учун ўз йўлини танлаб олиши ўтган йиллар мобайнида мамла-катда муҳим макроиқтисодий кўрсаткичлар динамикасини уш-лаб туришга имконият яратди.

Мазкур иқтисодий шароитда оператив бошқарув мақсадида ҳисоб маълумотларидан фойдаланишда корхоналарнинг қизиқишини кучайтириш керак. Албатта, бозор муносабатла-рига ўтиш, давлат мулкани хусусийлаштириш, турли ташки-лий-ҳуқуқий шаклда ҳўжалик юритувчи субъектларнинг вужуд-га келиши бухгалтерия маълумотларининг аҳамияти ва ролини маълум даражада оширди. Шунини таъкидлаб ўтиш керакки, ҳар бир ташкилотнинг бухгалтерия ҳисоби ҳам ички, ҳам ташқи фойдаланувчилар учун, объектив, тушунарли, ҳаққоний ва ҳи-мояланган бўлиши учун ташкилот раҳбарлари асосий меъёрий ҳужжатларни билиши ва уларга ижобий ёндашиши натижасида эришиши мумкин.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА АСОСИЙ ВОСИТАЛАРНИНГ АМОРТИЗАЦИЯ ҲИСОБИ ВА УЛАРНИ СОЛИҚҚА ТОРТИШ МАСАЛАЛАРИ

Асосий воситалар банк фаолиятида ҳам муҳим омиллардан биридир. Шундай экан, асосий воситалар ҳисобини тўғри ва мақсадли ташкил этиш, солиқ базасининг тўғри аниқланиши ҳамда ҳўжалик юритувчи субъектларнинг барқарор фаолият юритишида муҳим аҳамият касб этади.

Ушбу вазифалардан келиб чиққан ҳолда, тижорат банкларида замонавий компьютер ва ҳисоблаш техникалари маънавий жиҳатдан тез эскириши сабабли халқаро ҳисоб-китобларни тезкор равишда амалга ошириш ва янги хизмат турларини жорий этиш мақсадида уларни қисқа муддатларда алмаштириб турилишини тақозо этади. Натижада иш ва хизматларнинг сотиш баҳосига асосий воситаларга ҳисобланган амортизация (эскириш) ҳам ўз таъсирини ўтказди. Бу эса, ўз-ўзидан тижорат банкларининг бозорда ўз ўрнини топиши ва рақобатда фалол иштирок этишида муҳим омил ҳисобланади. Барча ҳўжалик юритувчи субъектлар ўзларига тегишли бўлган асосий воситаларга Бухгалтерия ҳисобининг 5-сонли «Асосий воситалар» миллий андозасида кўрсатиб ўтилганидек, 4 хил усулда амортизация ҳисобланади.

Улардан иккита жадаллаштирилган усулда амортизацияга ажратилган сумма билан Солиқ Кодексининг 23-моддасида кўрсатиб ўтилган амортизация меъёрлари ўртасидаги фарқ суммаси «Маҳсулот (иш, хизматлар)ни ишлаб чиқариш ва сотиш харажатларининг таркиби ҳамда молиявий натижаларни шакллантириш тартиби тўғрисида»ги Низомнинг 1.10-бандига асосан солиқ базасига киритилади. Бу эса, тижорат банкларининг якуний молиявий натижасига ўз таъсирини ўтказди.

Ушбу ўртадаги тафовутни солиққа тортиш базасига киритмаслик орқали қуйидаги натижаларга эришиш мумкин деб ўйлаймиз:

биринчидан, тижорат банкларининг янги замонавий компьютер техникалари, дастурлари ва технологияларни сотиб олишига имконият ва имтиёз беради;

иккинчидан, асосий воситаларнинг тез янгилалиши натижа-сида меҳнат унумдорлиги ошиб, хизмат кўрсатиш сифати ва ҳажми ҳам маълум маънода ошади;

учинчидан, ушбу асосий воситаларни ишлаб чиқарувчиларнинг ҳам ишлаб чиқариш ҳажми ортиб, уларнинг давлат бюджетига тўлайдиган тўловлари ҳам тўғри муносиб-ликда ортиб боради;

тўртинчидан, тезлаштирилган усулда амортизация ҳисобланиб, баланс қиймати кам бўлган асосий воситалар со-тилган кўп ҳолларда фойда кўрилади ва бу солиқ базасининг кўпайиб, бюджет тушумларини ошишига олиб келади;

бешинчидан, ушбу тежалган маблағларни яна иқтисодиётнинг муҳим жабҳаларига йўналтириш орқали ишлаб чиқаришни рағбатлантиради.

Асосийси харажатлар ҳисобини тўғри ва халқаро молиявий ҳисоб стандартларига мувофиқ юритиш орқали тижорат банк-ларининг бозорда ўз ўрнини топиб рақобатбардошлигини ошириш, янги ва сифатли хизматлар кўрсатишда муҳим аҳамият касб этади.

**О.М. Қулжонов — ТМИ тадқиқотчиси,
Т.Н. Утанов — БМА тингловчиси**

ЎЗБЕКИСТОНДА ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ЛИЗИНГ ОПЕРАЦИЯЛАРИ ҲИСОБИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШНИНГ АЙРИМ МАСАЛАЛАРИ

Маълумки, Ўзбекистон Республикаси Марказий Банки Бошқаруви томонидан 1999 йил 7 майда тасдиқланган ва Ўзбекистон Республикаси Адлия вазирлигида 1999 йил 20 июл-да 776-сон билан рўйхатга олинган «Ўзбекистон Республикаси банклари томонидан молиявий лизингни ўтказиш тартиби тўғрисида»ги Низом тижорат банкларининг мамлакат лизинг бозорида фаолият юритиши тартиб-қоидаларини белгилаб, банк миқозларига, жумладан, кичик ва хусусий бизнес субъ-ектларига лизинг хизматларини кўрсатиш асосларини янада мустаҳкамлайди.

Низомнинг 1.4-бандида тижорат банклари томонидан жис-моний шахсларга ҳам лизинг хизматларининг кўрсатилиши ва лизинг операцияларида лизинг олувчи бўлиб жисмоний шахс-лар ҳам қатнашиши мумкинлиги кўрсатилган.

Лекин, Ўзбекистон Республикаси Фуқаролик Кодексининг 6-боб, 588-моддасида ва «Лизинг тўғрисида»ги Қонуннинг 3-моддасида лизинг объекти, албатта, қонунчиликда белгиланганидан ташқари, тадбиркорлик фаолияти учун фойдаланиладиган мол-мулк, ашё бўлиши шартлиги кўрсатиб қўйилган.

Фикримизча, худди шу шарт лизингнинг оддий ижарадан фарқлантирувчи бир жиҳати ҳамдир.

Ўзбекистон Республикасининг «Тадбиркорлик фаолияти эркинлигининг кафолатлари тўғрисида»ги Қонунга кўра тадбиркорлик фаолияти билан шуғулланувчи шахслар, албатта, тегишли давлат органи томонидан белгиланган тартибда рўйхатдан ўтган бўлишлари шарт, тадбиркорлик фаолияти билан шуғулланмайдиган жисмоний шахслар эса, белгиланган тартибда тадбиркорлик фаолияти субъекти сифатида рўйхатдан ўтмайдилар.

Шундай экан, бизнинг фикримизча, юқоридаги ҳуқуқий-меъёрий ҳужжатлар талабларига кўра, тадбиркорлик фаолияти билан шуғулланмайдиган ва белгиланган тартибда рўйхатдан ўтмаган жисмоний шахсларга лизинг хизматлари кўрсатилиши мумкин эмас.

Шуларни ҳисобга олган ҳолда:

– Марказий Банкнинг «Ўзбекистон Республикаси банклари томонидан молиявий лизингни ўтказиш тартиби тўғрисида»ги Низомдаги жисмоний шахсларга лизинг хизматлари кўрсатилиши ва лизинг олувчи бўлиб жисмоний шахслар ҳам қатнашиши мумкинлиги тўғрисидаги ибораларни олиб ташлаш;

– мамлакатда удкан салоҳият ва имкониятга эга тижорат банкларининг ресурсларидан реал секторни қўллаб-қувватлаш ва ривожлантиришда самарали фойдаланиш мақсадида тезкор лизингни қўллаш бўйича меъёрий ҳужжат ишлаб чиқиш, бунда фақат лизинг объекти қилиб банкнинг ўз эҳтиёжи учун сотиб олинган ёки вақтинчалик фойдаланишда бўлмаган мулк эмас, балки, тадбиркорлик фаолиятида фойдаланиш, яъни лизинг бериш мақсадида сотиб олинган мулк белгилаб қўйилиши;

– 2004 йил 13 августдаги 290-сонли «Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларида бухгалтерия ҳисоби ҳисобварақлар режаси»даги 15602-«Жисмоний шахсларга берилган лизинг» ва 45103-«Жисмоний шахсларга берилган лизинг бўйича фоишли даромадлар» ҳисобварақлари олиб ташланиши лозим.

Ўзбекистон Республикасининг 2000 йил 25 майдаги «Тадбиркорлик фаолияти эркинлигининг кафолатлари тўғрисида»ги Қонунга кўра юридик шахс мақомига эга бўлмаган тадбиркорлик фаолияти субъектларига яқка тартибдаги тадбиркордан ташқари, юридик шахс мақомига эга бўлмасдан амалга ошириладиган биргаликдаги тадбиркорлик фаолияти шакллари — оилавий тадбиркорлик, оддий ширкат ва деҳқон хўжаликларини ҳам қўшилишини ҳисобга олиб, лизинг операциялари ҳисобига тегишли куйидаги ҳисобварақларни ўзгартириш лозим деб ҳисоблаймиз:

Ҳозирги таҳрирда	Тақлиф этилаётган вариант
15605-«Яқка тартибдаги тадбиркорларга берилган лизинг».	15605-«Юридик шахс мақомига эга бўлмаган тадбиркорлик субъектларига берилган лизинг».
45105-«Яқка тартибдаги тадбиркорларга берилган лизинг буйича фонзли даромадлар».	45105-«Юридик шахс мақомига эга бўлмаган тадбиркорлик субъектларига берилган лизинг буйича фонзли даромадлар».

Ушбу тақлифларни амалиётга татбиқ этиш бир томондан, тижорат банкларида лизинг операциялари ҳисобини оидинлаштиради, иккинчи томондан, лизингни оддий ижарадан фарқлантириб туради.

Б.С. Зарипов — БМА тингловчиси

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА МОЛИЯВИЙ ҲИСОБОТНИ ТЕКШИРИШДА АУДИТОРЛИК ҲИСОБОТЛАРИ ВА УЛАРНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Бозор иқтисодиёти нафақат турли мулкчиликка асосланган корхоналарнинг балки, шунингдек, тижорат банкларининг молиявий-хўжалик фаолияти, уларнинг мулкий ва молиявий аҳвол тўғрисидаги ахборотларга бўлган қизиқишларини кескин ошириб юборди. Бу ўз навбатида корхоналар фаолияти тўғрисида ахборот бериш воситаларига бўлган талабларни кучайтишига олиб келди. Шундай ахборот бериш воситаларидан бири бўлиб молиявий ҳисобот ҳисобланади.

Тижорат банкларининг молиявий ҳисоботи қанчалик қонун ҳужжатларига мувофиқ тўғри юритилаётганлиги аудиторлик ҳисоботларида яққол намоён бўлади.

Аудиторлик ҳисоботи — аудиторлик текширувининг бориши, бухгалтерия ҳисобини юритишнинг белгиланган тартибидан аниқланган четга чиқишлар, молиявий ҳисоботдаги қоидабузарликлар тўғрисидаги муфассал маълумотлардан, шунингдек, аудиторлик текширкуви ўтказиш натижасида олинган бошқа ахборотдан иборат бўлган хўжалик юритувчи субъект раҳбарига, мулкдорига, қатнашчилари (акциядорлари)нинг умумий йиғилишига йўлланган ҳужжат.

Аудиторлик ҳисоботининг асосий бўлимлари кўйидагиларни ўз ичига олади:¹

- a) Фактларнинг баёни (нималар бўляпти?);
- b) Мезонлар (қандай бўлиши керак?);
- c) Оқибатлар (бу нимага олиб келади?);
- d) Сабаблар (нега шундай бўлади?);
- e) Тавсиялар (нима қилиш керак?).

Юқорида баён этилганлардан келиб чиққан ҳолда, аудиторлик ҳисоботининг аниқланган камчиликларга доир тавсиялари ва бу муаммоларнинг ҳал қилиш йўллари белгиланади.

Юқорида баён этилганлардан келиб чиқиб, республикамизда чет эл инвесторлари ва аҳоли ўртасида банк тизимида бўлган ишончни янада ошириш, тижорат банкларининг молиявий ҳисоботининг ҳаққонийлиги ва ошкоралигини таъминлаш, шунингдек, аудиторлик ҳисоботларини такомиллаштириш мақсадида, кўйидаги омилларга эътибор қаратиш лозим:

— тижорат банкларининг молиявий ҳисоботининг ва аудиторлик ҳисоботларининг ҳаққонийлигига тўла эришиш учун ходимларнинг мустақиллиги ва ҳолисоналиги таъминланиши зарур. Бу жараён ходимларнинг танланиши, уларнинг фаолияти ва моддий манфаатдорлигини ўз ичига олиши лозим;

— ички ва ташқи аудиторларнинг ўзаро ҳамкорлиги. Тижорат банклари халқаро стандартлар талаблари асосида иш фаолиятларини амалга ошириш жараёнида ички ва ташқи аудиторларнинг ўзаро ишончлилигини амалга ошириш зарур, яъни ички аудитор тест программалари асосида банкнинг маълум жабҳаларини текширишини амалга ошириши ва бу ўз навбатида банкнинг харажатларини қисқартиришга олиб келади;

— тижорат банкларининг ички аудит хизмати томонидан аудиторлик ҳисоботларини тузишда иқтисодийтимиз ҳолати,

¹ Н.Ф. Каримов. «Тижорат банкларида ички аудит». Т. «FAN VA TECHNOLOGIYA». 2004. 128-бет.

иқтисодда фаолият кўрсатаётган хўжалик субъектларининг хусусиятларидан келиб чиққан ҳолда тузилиши лозим;

— бевосита маълум бир банк филиалида текшириш асосида аниқланган аудиторлик ҳисоботида кўрсатилган камчиликлар мониторингини ташкил қилиш, банк фаолиятини узлуксиз кузатиб бориш, ички назорат самарадорлигини ҳаққоний баҳолаш, банкнинг ички тартиб ва қоидаларининг бажарилишини доимий назорат қилиб бориш, берилган тавсияларнинг бажарилишини ўрганиш;

— банкнинг молиявий ҳисоботи ҳаққонийлигини таъминлаш мақсадида, банк бошқарма ва бўлимлари томонидан бошқарув органларига тақдим қилинадиган молиявий ва тезкор ҳисоботлар ҳамда маълумотларнинг ишончлилиги ва тўғрилиги назоратини банк ички аудит хизмати томонидан олиб борилиши.

Б. Оромов — БМА тингловчиси

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА МОЛИЯВИЙ НАТИЖАЛАР АУДИТИ ВА УНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Мамлакатимиз иқтисодиётида мулкчилик шаклларини ривожлантиришда, шунингдек, мавжуд тижорат банклари молиявий барқарорлигини таъминлаш ва уларнинг келгусида ривожланиш истиқболларини белгилашда молиявий натижаларининг аҳамияти каттадир.

Молиявий натижалар деганда, хўжалик юритувчи субъектнинг ҳисобот даври давомида хўжалик фаолияти натижасида олган фойдаси ёки кўрган зарари тушунилади.

Тижорат банклари молиявий натижалари аудитини ўтказишда асосий эътиборни 2-шаклдаги «Фойда ва зарарлар» тўғрисидаги ҳисобот маълумотлари билан баланс ҳисобварағидаги маълумотларни бир-бири билан мослигини солиштириш лозим. Ўзбекистон Республикаси Адлия вазирлигидан 1999 йил 18 мартда рўйхатдан ўтган «Тижорат банклари томонидан солиқлар тўлаш тартиби»нинг 2-иловаси, яъни «Фойда ва зарарлар» тўғрисидаги ҳисоботта асосан, молиявий натижалар аудитини ўтказиш мақсадга мувофиқ бўлади. «Фойда ва зарарлар» тўғрисидаги ҳисоботта асосан, даромадлар фоизли ва фоизсиз даромадларга бўлинган, харажатлар эса, фоизли ва операцион харажатларга бўлиб кўрсатилган.

Тижорат банклари фоизли даромадлари таркибига қуйидагилар киради:

- кредитлар бўйича фоизли даромадлар;
- Ўзбекистон Республикаси Марказий банкидаги ва бошқа банклардаги ҳисобварақлар бўйича фоизли даромадлар;
- олди-сотдига мўлжалланган қимматли қоғозлар бўйича фоизли даромадлар-савдо;
- олди-сотдига мўлжалланган қимматли қоғозлар бўйича фоизли даромадлар-носавдо;
- сотиш учун амалда мавжуд бўлган инвестициялар бўйича фоизли даромадлар;
- сўндириш муддатигача сақланадиган инвестициялар бўйича фоизли даромадлар;
- РЕПО бўйича тузилган битимларга оид фоизли даромадлар;
- молиявий ижарага оид фоизли даромадлар;
- бошқа фоизли даромадлар.

Тижорат банкларининг фоизсиз даромадлари қуйидагилардан ташкил топади:

- воситачилик ҳақи ва кўрсатилган хизматдан олинган даромад;
- савдо операцияларидан кўрилган фойда;
- валюта операцияларидан кўрилган фойда;
- дивидендлар шаклидаги даромад;
- инвестициялардан кўрилган фойда;
- қарам хўжалик жамиятлари ва қўшма корхоналар фойдалари;
- соф пул моддалари бўйича фойдалар;
- бошқа операцион даромадлар.

Ушбу юқориди санаб ўтилган даромад ва харажатларнинг ҳар бир тури бўйича текширишлар ўтказилади. Тижорат банкларининг асосий даромад манбаи бўлган кредит беришдан олинадиган даромадларни ҳар бир кредит субъекти бўйича алоҳида текшириш лозим бўлади. Ажратилган кредит маблағларига фоизлар тўғри ҳисобланганлиги ва тўғри даромад ҳисобварақларида акс эттирилганлиги, Ўзбекистон Республикаси Марказий банки ва бошқа банкларга берилган кредитлар бўйича фоизли даромадлар тўғри ва ўз вақтида келиб тушганлиги, қимматли қоғозлар бўйича фоизли даромадлар тўғри акс эттирилганлиги ҳамда бошқа фоизли даромадлар ўз вақтида тўғри ҳисобварақларда акс эттирилганлиги текширилади. Фоизсиз даромадлар ҳам худди шу тартибда тўғри

ҳисобланганлиги ва тўғри ҳисобварақларда акс этирилганлигини кўришимиз керак.

Тижорат банклари молиявий натижалари аудитини ўтказаетган вақтда фоизли ҳамда операцион харажатлар тўғри ва ишончли эканлигини текшириш муҳим аҳамиятга эга. Банк харажатларини текширишда ҳам муҳим эътибор бошлангич ҳужжатлар бўйича харажатларни тўлиқ расмийлаштирилишга, уларнинг мемориал ва банк тўлов топшириқномалари бўйича тўғри расмийлаштирилганлигига муҳим аҳамият берилади.

Т. Султонов — БМА тингловчиси

ЛИЗИНГ ҲИСОБИ ВА АУДИТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Банклар тизимининг етарлича ривожланмаганлиги, хўжалик субъектларининг маблағлари етарли эмаслиги ҳамда инвестицион кредитлар олишда муаммолар тўлиқ ечилмаганлиги шароитида, дунёнинг барча мамлакатларида кенг кўламда қўлланилаётган лизинг амалиётлари шундай самарали молиявий хизмат турларидан бири ҳисобланади.

Лизинг лойиҳаларини молиялаштириш манбаларининг халқаро тажрибалари ўрганилиб, Ўзбекистонда лизинг жараёнларини такомиллаштиришда ҳамда лизинг компанияларининг капитал ҳажминини оширишдаги мавжуд имкониятлар аниқланди.

Лизинг лойиҳаларини амалга оширишдаги рискларни баҳолаш услублари ишлаб чиқилиб, бунда, асосан, рискларни икки гуруҳга ажратиш таклифи берилди:

биринчи, умумий рисклар ёки фаолият турига боғлиқ бўлмаган рисклар, яъни сиёсий, макроиқтисодий, ҳуқуқий, солик, экологик, табиий, мулкӣ, транспорт ва бошқалар;

иккинчи, хусусий (специфик) ёки аниқ лизинг фаолиятидаги рисклар, яъни булар инвестицион (молиявий, тижорат, техник) рисклар, лизинг объекти билан боғлиқ рисклар ҳамда лизинг олувчи билан боғлиқ рисклардир.

Ушбу рискларни бухгалтерия ҳисобида юритишда умумий молиявий натижаларга таъсирини аниқлаш ва уларни таҳлил қилиш муҳим аҳамиятга эгадир. Шу сабабли ушбу рискларни алоҳида ажратиш, уларнинг таъсирини ҳисоблаш зарурияти вужудга келади.

Ушбу таъсирни лизинг тўловларида белгилаш ва шу асосда ҳисобга олиш мумкин.

Ички ва ташқи фойдаланувчилар учун халқаро стандартларга мувофиқ бухгалтерия ҳисоботларини тайёрлаш услуги ўрганилиб, лизинг компаниялари молиявий ҳолатини баҳолашда мазкур ҳисобот кўрсаткичларидан фойдаланиш бўйича тавсиялар тайёрланди. Булар жумласига қуйидагилар киритилган:

— лизинг операцияларининг ҳар хил турлари бўйича тўловларни амалга ошириш ҳисоб-китоблари, муддатлари ва уларни корхона молиявий фаолиятидаги таъсирини таҳлил қилиш усуллари бўйича таклифлар ишлаб чиқилди;

— лизинг жараёнлари бўйича аудит ўтказиш тартиби ва усуллари ўрганилди, аудиторлик ҳулосаси тайёрлаш тартиби бўйича таклифлар ишлаб чиқилди;

— лизинг тадбиркорлигини ривожлантиришда аудит хизматининг ролини ошириш бўйича таклифлар берилди.

Ўзбекистонда лизинг тадбиркорлигининг ривожланиши ҳамда молиявий лизинг асосида кичик бизнесни ривожлантириш имкониятлари жуда катта. Лизинг жараёнлари бухгалтерия ҳисоби ва аудитини такомиллаштириб бориш ҳамда мазкур жараёнларни тез ва самарали амалга оширишда муҳим омиллардан бири бўлиб хизмат қилади.

Ш.Х. Хожибоев — БМА тингловчиси

КОРХОНА МОЛИЯВИЙ НАТИЖАЛАРИ ҲИСОБИ ВА АУДИТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Ўзбекистон Республикасида амалга оширилаётган иқтисодий ислохотларнинг муҳим йўналишларидан бири республикада корхона ва ташкилотлар фаолиятини бошқаришни такомиллаштиришдан иборатдир. Бу вазифани бажаришда корхоналар молиявий ҳолатини таҳлил қилиш, хусусан, корхона молиявий натижаларини таҳлил қилиш муҳим аҳамият касб этади.

Ишлаб чиқариш корхоналарининг молиявий натижалар аудити қуйидаги масалаларни ўз ичига олади:

- харажатларнинг меъёрини, унинг асослигини текшириш;
- харажатларни моддалари бўйича текшириш;
- даромад турлари ва келиб чиқишини аудит қилиш;
- фойда ва зарарларнинг тўғри аниқланганлигини текшириш;

- харажатлар ва даромадлар ҳисобининг тўғри юритилганлиги корхона ҳисоб сиёсатига мослигини аниқлаш;
- корхонанинг йил якуни бўйича фойданинг (зарарнинг) тўғри аниқланганлиги ва ишлатилишини текшириш;
- молиявий ҳисобнинг тўғрилиги ва ошкоралигини аниқлаш.

Аудитор корхонанинг фойдаси (даромади) ва молиявий фаолиятини текширганда, тайёр маҳсулот, товарлар (ишлар, хизматлар)ни сотиш натижасида олинган фойда ва кўрилган зарарларни, давр харажатларини, уларнинг асослигини, таъдиқланган сметадага мослигини ва молиявий натижаларга таъсирини тадқиқ этмоғи лозим.

Молиявий натижалар аудитини ўтказишда текшириш жараёнларининг кетма-кетлигига ва ҳар бир операциянинг меъёрий ҳужжатларга тўғри келиши синчиклаб ўрганилиши керак.

Бизнинг фикримизча, молиявий натижалар ва харажатлар қуйидаги кетма-кетлик асосида аудит қилинишини тақлиф қиламиз:

- маҳсулот турлари бўйича сотишдан олинган молиявий натижалар ва харажатларнинг ҳаққонийлигини текшириш;
- дастлабки ҳужжатлар, ҳисоб регистрлари ва ҳисоботлардаги кўрсаткичларини таққослаш;
- харажатларни субсчёт ва аналитик счётлар бўйича текшириш;
- харажатлар ва молиявий натижаларни келиб чиқиш жойлари ҳамда маъсулият марказлари бўйича текшириш.

Молиявий натижалар ва харажатларни бундай кетма-кетлик асосида аудит қилиш моддий, молиявий ва меҳнат ресурсларидан самарали фойдаланишни таъминлайди ҳамда маҳсулот таннархини бошқариш ва доимий назоратини кучайтиради.

Шундай қилиб, корхона молиявий натижалар аудитини юқорида айтилган тартибда ташкил этиш ва молиявий натижаларни белгиланган дастур, ишчи дастурлар асосида ташкил этиш бухгалтерия ҳисоби ҳамда аудитини такомиллаштириш имконини беради.

ПРОБЛЕМЫ КОНТРОЛЯ КАЧЕСТВА АУДИТОРСКИХ ПРОВЕРОК

1. Проблемы контроля качества аудиторских проверок в условиях укрепления связи и роста взаимозависимости экономик, валютно-кредитной деятельности стран современного мира, одинаково относится и к странам адаптированным к аудиту, и к странам слабо адаптированным к аудиту.

Свидетельством этому является финансовый кризис, охвативший в конце прошлого века страны так называемых «Азиатских тигров» (Малайзия, Тайланд и так далее), финансовые потрясения в начале этого века в Аргентине, банкротство американской телефонной компании WORLСOM в 2002 году и так далее.

2. В экономике ряда стран мира (страны постсоветского пространства, бывшего социалистического лагеря, ...) аудит, контроль его качества понятие относительно новое. Так что здесь ещё много недостатков в этом вопросе. Да и в странах с развитой рыночной экономикой заметное развитие аудита и контроля его качества происходит в начале 70-х годов прошлого века. Например, в США лишь в 1978 году был учреждён Комитет стандартов контроля качества аудита. На этот же период приходится эволюция в аудиторском деле.

Именно поэтому контроль качества аудита, на наш взгляд, должен находиться в центре внимания всех стран мира.

3. Контроль качества, в соответствии с формулировкой Международного стандарта, это политика и процедуры, принятые аудиторской фирмой для обеспечения достаточной уверенности в том, что все аудиторские проверки, проведённые фирмой, осуществлялись в соответствии с задачами и общими принципами, регулируемыми аудит финансовой отчётности.

В соответствие с Национальным стандартом, контроль качества — это система организационных мер, методик и процедур, принимаемых для проверки соблюдения при проведении аудита требований стандартов аудита и других нормативных документов, регулирующих аудит в Узбекистане.

Основная цель контроля качества — добиться точного выполнения всеми аудиторами и аудиторскими организациями установленных норм и правил аудиторской проверки.

Задачи контроля качества вытекают из целей разработанного и внедрённого по этой проблеме стандарта.

4. Элементы контроля качества, принятые в международных, национальных (Узбекистан), AISPA (США), да и в других странах мало чем отличаются друг от друга, а по содержанию они вообще не отличаются.

К ним относятся: независимость, повышение профессионального уровня, надзор, принятие и ведение клиентов, инспекция, приём на работу и продвижение.

При этом надо помнить, что суть и смысл аудита заключается в его независимости. Именно этим аудит принципиально отличается от любого другого вида контроля.

На международном уровне разработкой стандартов занимается несколько организаций, в том числе и Международная федерация бухгалтеров, созданная в 1977. Однако они не превагируют над местными.

Международные стандарты используются различными странами:

- в качестве национальных (Кипр, Малайзия ...);
- в качестве базы для разработки своих стандартов (Узбекистан, Индия ...);
- принимаются к сведению (США, Канада, ...).

5. При организации контроля качества важно знать и грамотно использовать его инструменты — внешний и внутренний контроль. Каждый из них включает в себя: предварительный, текущий и последующий контроль.

Кроме того, в контроле качества серьёзное место занимают права, обязанности и ответственность аудиторов.

Умелая разработка и использование их повышает уровень контроля качества. Этим же целям служит страхование профессиональной ответственности аудиторов.

При организации контроля качества важнейшее значение имеет правильная разработка и внедрение механизмов регулирования аудита и разумное их сочетание.

6. Среди многих механизмов особую роль играют административный и экономический механизмы регулирования аудитом.

Административный механизм регулирования — это вертикальные взаимосвязи, подчинение одних юридических или физических лиц другим. Здесь присутствует административное принуждение и санкции в соответствии с законами, поэтому одни подчиняются другим.

Экономический механизм регулирования – это только горизонтальные взаимосвязи между юридически равноправными контрагентами и отсутствие взаимной подчинённости. Здесь главную роль играют штрафные санкции.

Таким образом, в современной экономической жизни, где аудит является её неотъемлемой частью, без решительного улучшения контроля качества невозможно избежать искажений в финансовой отчётности, со всеми вытекающими отсюда последствиями.

На наш взгляд, за последние 35-40 лет аудит активно развивается, опережая в этом развитие контроля качества, то есть развитие контроля качества отстаёт от развития аудиторской деятельности вообще. Контролю качества меньше уделяют внимание специалисты теории, по этому вопросу ещё не достаточно литературы, а имеющаяся, в основном, повторяет друг друга. Именно поэтому на этом участке большое поле деятельности для всех заинтересованных в аудите лиц.

**VIII СЕКЦИЯ
ЛОЙИХАВИЙ МОЛИЯЛАШТИРИШНИ
РИВОЖЛАНИШИ ВА ИНВЕСТИЦИЯЛАР
САМАРАДОРЛИГИ**

**РАЗВИТИЕ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
И ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ**

**Н.К. Кучукова — д.э.н., проф.,
зам. зав. отделом Комитета по финансам и бюджету Мажилиса
Парламента РК, г. Астана**

**ПУТИ УСКОРЕННОЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
МОДЕРНИЗАЦИИ КАЗАХСТАНСКОГО ОБЩЕСТВА**

В начале 90-х годов в Казахстане не было опыта проведения самостоятельной макроэкономической политики и борьбы с гиперинфляцией. В стране не было своей национальной валюты, банковской, бюджетной, антимонопольной системы, отвечающей требованиям рыночной экономики, укрепленной государственной границы, вооруженных сил, дипломатической службы и других институтов. Все это требовалось создать.

Сразу же после объявления независимости в Казахстане были созданы новые институты власти и правовая база для развития рыночной экономики, осуществлена либерализация экономики и приватизация государственной собственности, которые позволили обеспечить реальную основу для ведения бизнеса, проведены административные, бюджетные и банковские реформы. Сегодня Казахстан имеет реально работающую рыночную экономику.

Если десять лет назад ВВП на душу населения составлял чуть более 700 долларов, то в конце 2004 года он достиг 2700 долларов. В 2005 году ВВП на каждого казахстанца прогнозируется в сумме около 3374 долларов.

Сегодня основным источником экономического роста является эксплуатация сырьевого потенциала страны. По сравнению с 1985 годом Казахстан сумел увеличить объемы добычи углеводородного сырья на 225 процентов, тогда как во всем мире добыча возросла менее чем в 1,3 раза.

В Казахстане накоплены достаточные финансовые ресурсы для социально-экономического роста. На сегодня золотовалютные резервы страны превысили 14 млрд. долл. США, в том числе средства Национального фонда составляют 5,3 млрд. долл., средства накопительных пенсионных фондов – 3,5 млрд. долл., а вклады населения в банках второго уровня – 3,2 млрд. долларов.

Казахстан должен войти в число эффективно развивающихся стран мира, создавая высокие стандарты жизни для своих граждан. И это можно сделать, когда нация и экономика станут конкурентоспособными.

Поэтому ключевой является задача создания инновационной экономики и развития несырьевого сектора.

Для достижения этой цели в стране были созданы специальные финансовые институты развития – Казахстанский инвестиционный фонд, Банк развития Казахстана, Инновационный фонд, Корпорация по страхованию экспорта, Центр инжиниринга и трансферта технологий. За 2004 год реализовано 204 инвестиционных проекта, причем половина из них – при поддержке институтов развития. За короткий период своей деятельности институтами развития рассмотрено более 760 проектов на сумму 1 трлн. 570 млрд. тенге. В настоящее время финансируется около 90 проектов на сумму свыше 60 млрд. тенге.

Наряду с указанными выше финансовыми институтами развития в республике действует Фонд поддержки малого предпринимательства, который осуществляет адресную поддержку малого и среднего бизнеса. Во многих развитых странах мира, таких как Япония, Германия, Бельгия, Италия малый и средний бизнес дает более 50% ВВП. К сожалению, в Казахстане этот уровень в 2 раза ниже и составляет лишь 25% ВВП.

Для ухода от сырьевой направленности экономики государством предусмотрены различные меры. Среди них существенное снижение корпоративного подоходного налога для бизнесменов, направляющих средства в обрабатывающую промышленность и сельское хозяйство. Второй вид послаблений – полное освобождение от налога на имущество, приобретенного для реализации инвестиционного проекта. Существует и освобождение от земельного налога, когда участок приобретается для реализации проекта в несырьевых отраслях экономики.

Кроме того, предусмотрено освобождение от уплаты таможенных пошлин на оборудование, приобретаемое для организации производства.

Большое внимание уделяется развитию сельского хозяйства посредством реализации Государственной агропродовольственной программы на 2003–2005 годы.

**А.Д. Тулькибаева — соискатель
КазЭУ им. Т. Рыскулова АО «НК
«КТЖ» г. Астана**

РИСКИ ГОСУДАРСТВА ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН)

Современная экономика Казахстана характеризуется гипертрофированным развитием добывающего сектора, его доля превалирует в структуре ВВП, налоговых поступлениях, инвестициях в основной капитал. Сохранение данной тенденции представляет существенный риск для устойчивого развития экономики в долгосрочной перспективе. Задача государственной инвестиционной политики заключается в диверсификации экономики.

В частности, необходимо законодательное утверждение приоритетов развития экономики в рамках индустриальной политики, а также наличие конкретных механизмов по стимулированию развития приоритетных недобывающих производств. Одним из вариантов такого механизма могут стать кредиты из республиканского бюджета, по которым банки с государственным участием выступают основными заемщиками и делят риски с банками второго уровня и международными финансовыми организациями.

Развитие сельского хозяйства должно стимулироваться банками с государственным участием через кредитование инвестиционных проектов по переработке сельскохозяйственной продукции, инвестиционных проектов, связанных с предоставлением услуг сельскохозяйственным производителям, а также кредитованием экспортных поставок сельхозпродукции.

Приоритетами безвозвратных бюджетных инвестиций должны стать проекты по развитию инфраструктуры, главным образом, связанные со строительством новых магистральных

железнодорожных путей, магистральных линий электропередачи, водоводов и автомобильных дорог.

При изменении структуры экономики государство должно учитывать риск неконкурентоспособности производимой готовой продукции и продуктов переработки сырья, невостребованности ее на международном рынке. На сегодняшний день нефть, металлические руды, а также продукты их переработки остаются самыми привлекательными отраслями для иностранных инвесторов, и самыми легко реализуемым на внешнем рынке. Риск невостребованности отечественной продукции на внешнем рынке из-за отсутствия опыта у казахстанских предприятий, квалифицированных кадров, неконкурентоспособности продукции, может отрицательно сказаться на платежном балансе страны.

Предлагаемый механизм позволит эффективно осуществлять государственную инвестиционную политику и минимизировать риски для государства.

Действенность мер государственной инвестиционной политики определяется способностью государственных органов и созданных государственных финансовых институтов своевременно реагировать на изменения конъюнктуры рынка. Поэтому, выбранные приоритеты государственной инвестиционной политики не статичны, могут пересматриваться с учетом политики валютного курса, тарифной, торговой политики, глобальных тенденций развития экспортных рынков.

Законодательные ограничения для финансовых учреждений с государственным участием позволят снизить риски государства и выполнять функцию дополнительного фильтра для отсекаания сомнительных проектов.

Основополагающие документы, регламентирующие деятельность банков с государственным участием, законы создания этих банков и меморандум о кредитной политике, должны содержать следующие принципиальные положения и базовые ограничения: нормативные ограничения; исключение политического давления при отборе коммерческих проектов; разделение рисков с другими финансовыми институтами; неиспользование средств уставного фонда на кредитование инвестиционных проектов и другие.

А.Н. Токсанова — КазЭУ, д.э.н., проф.,
Г.Е. Жолдоякова — КазГАТУ, ассистент
кафедры

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ МИКРОКРЕДИТОВАНИЯ В СТРАНАХ С ТРАНЗИТНОЙ ЭКОНОМИКОЙ

Микрофинансирование в мире переживает бурный рост, внося существенный вклад в развитие предпринимательства и повышение уровня жизни в странах с переходной экономикой. О признании данного факта свидетельствует и решение Генеральной Ассамблеи Объединенных Наций - объявить 2005 год Международным Годом Микрокредитования.

В Республике Казахстан 6 марта 2003 года принят Закон «О микрокредитных организациях» №392-2. В соответствии с требованиями данного закона, микрокредитная организация предоставляет микрокредиты в размере, не превышающем тысячекратного размера месячного расчетного показателя, установленного законом Республики Казахстан о республиканском бюджете на соответствующий финансовый год, на одного заемщика, но не более двадцати пяти процентов от размера собственного капитала микрокредитной организации на одного заемщика. Таким образом, для Казахстана максимальный размер микрокредита составляет чуть больше 7000 долларов.

В Казахстане в настоящее время существует трехуровневая система кредитования: 1 уровень — это банки второго уровня; 2 уровень — организации, осуществляющие отдельные виды банковских услуг; 3 уровень — микрокредитные организаций. Преимуществом микрокредитных организаций является то, что они не подлежат лицензированию и надзору со стороны Национального банка Республики Казахстан на соответствие пруденциальным нормативам.

Для развития микрокредитования в странах с переходной экономикой предлагаются следующие рекомендации:

— рассматривать микрокредитование, как важный источник финансирования малого бизнеса, в том числе в сельском хозяйстве;

— обеспечить доступ экономически активного населения, имеющего предпринимательский потенциал к необходимым кредитным ресурсам, что поможет в решении социальных про-

блем путем увеличения доходов населения и снижения уровня бедности;

- соблюдать возвратность заемных средств, сохранить и увеличить размеры заемного капитала;

- усилить конкурентоспособность микрокредитных организаций на рынке финансовых услуг;

- повысить верхнюю планку размера микрокредита;

- увеличить взаимодействие отечественных банков и других небанковских организаций с микрокредитными организациями;

- разработать схему сотрудничества микрокредитных организаций с государственными органами управления и государственными институтами развития;

- обеспечить программу подготовки квалифицированных кадров в области микрокредитования;

- наладить систему мониторинга, внутреннего контроля за возвратностью и использованием микрокредитов;

- повысить уровень компьютеризации деятельности микрокредитных организаций.

**М.И. Юлдашев — и.ф.д., проф.
БМА кафедры мудир,**

МЕХНАТ ПОТЕНЦИАЛИГА САФАРБАР ЭТИЛАДИГАН ИНВЕСТИЦИЯЛАР ВА УЛАРНИНГ САМАРАДОРЛИГИ

Мамлакатимизнинг келажаги, тақдири, аввало, ўсиб келаётган ёш авлод, малакали мутахассис кадрларга боғлиқ. Шунинг учун ҳам сўнгги йилларда хўжалик юритишнинг замонавий усулларини жорий этиш, компьютерлаштириш махсус программалар асосида ҳам хорижда, ҳам ўз юртимизда ёш мутахассисларни жадал тайёрлашни ташкил этиш Республика Президенти ва давлатимизнинг диққат марказида турибди. Бунга ёрқин мисол тариқасида 2005 йил 15 апрелда қабул қилинган Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Банк тизимини янада ислоҳ қилиш ва эркинлаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Қарорини келтириш мумкин. Бу қарорнинг 10-бандида банк тизимида лойиҳаларни инвестициялашда уларни экспертизадан ўтказиш бўйича юқори малакали кадрлар тайёрлашнинг зарурлиги таъкидланиб, қуйидаги вазифалар кўйилади:

-- банкларнинг лойиҳаларни молиялаштириш, инвестиция кредитлари бериш ва уларга хизмат курсатиш масалалари билан шуғулланувчи таркибий бўлинмаларини юқори малакали кадрлар билан мустаҳкамлаш;

-- Банк-молия академиясида лойиҳаларни молиялаш факультети ва банк ходимлари малакасини ошириш курсларини очил.

Меҳнат потенциали — жамиятдаги меҳнатга лаёқатли, билим ва юқори малакага эга бўлган кишилардир. Меҳнат потенциалининг миқдорий ўлчами ишга яроқли кишилар сони бўлиб, унинг ўсиб бориши аҳолини кўпайиб боришидан келиб чиқади. Сифат жиҳатидан меҳнат потенциали маъмур аҳолининг билим савияси, касбий малакаси ва тажрибасини билдиради. Мана шу миқдорий ва сифат жиҳатлари бир-бирини тўлдиради. Аммо юксак техника ва технологияга таянган ишлаб чиқаришда меҳнат потенциалининг сифати бирламчи бўлади ва уни оширишга катта моддий ресурслар йўналтирилади, иш кучини тайёрлаш сарф харажатларининг ялпи миллий маҳсулотдаги ҳиссаси ортиб боради. Натижада иш кучида сифат ўзгаришлари юз беради. Масалан, АҚШ санаотида 2000 йилларда ўртача бир ишчининг маълумоти 10 йиллик бўлса, ҳозирга келиб 12 йилликка етди. Япония келажакда ишловчиларни олий маълумотли қилиш режаларини олға сурмоқда. Гап шундаки, ҳозирги илғор мамлакатларда иқтисодий ўсишни таъминлашда меҳнат сифатининг ҳиссаси 20-25% ташкил этмоқда. Ўзбекистонда эса аҳолининг ўсиш суратлари анчагина юқори, яъни 2004 йилнинг биринчи ярим йиллигида 187,2 минг кишига ўсган. Шундан 138,9 минг киши қишлоқ аҳолисига тўғри келади. Меҳнат ресурсларининг ўсиши эса 2003 йилга нисбатан 3,1% ташкил этган ва 13,9 млн. киши ёки аҳолининг 53,8% иборат бўлган. Меҳнат ресурсларининг асосий катта қисми 67,7% моддий ишлаб чиқариш секторида, 32,3% ноишлаб чиқариш соҳасида ишламоқда. Шулардан бир қисми, яъни 2,1% банк ва молия соҳасининг малакали кадрлари ҳисобланади.¹ Демак банк соҳасини юқори малакали мутахассис кадрлар билан таъминлаш Президент қарорида кўрсатилганидек, муҳим долзарб вазифалардан бири ҳисобланади. Банк-молия академияси ташкил этилганидан (1996 йил) ҳозирга қадар Банк-молия тизими учун жами 715 та

¹ Бизнес-Вестник Востока. 3 сентябр, 2004 йил. №35.

юқори малакали мутахассислар тайёрлаб берди. Шулардан қарорда кўрсатилган Инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш ихтисослиги бўйича 59 киши, 2004/05 ўқув йилида эса жами 136 мутахассисдан 19 киши шу ихтисослик бўйича тайёрланмоқда.

**Ф.Ў. Додиев — Марказий банк,
бош илмий ходими, и.ф.н.**

ИҚТИСОДИЁТДА ИНВЕСТИЦИЯ ЖАРАЁНЛАРИНИ РАЎБАТЛАНТИРИШДА ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ РОЛИНИ ОШИРИШНИНГ АЙРИМ МАСАЛАЛАРИ

Ўзбекистон Президентининг «Банк тизимини янада ислоҳ қилиш ва эркинлаштириш чора-тадбирлари тўғрисида» 2005 йил 15 апрелдаги қарорида «..биринчи галда иқтисодиётнинг реал тармоқларига инвестициялар киритиш учун маблағлар жалб этишда тижорат банкларининг фаол иштирок этиши» банк тизимидаги ислохотларни янада чуқурлаштириш ва эркинлаштиришнинг устувор йўналишларидан бири этиб белгиланган.

Ҳозирги кунда кўпчилик тижорат банкларнинг етарли даражада капиталлашмаганлиги энг асосий муаммолардан бири бўлиб қолмоқда. Ушбу ҳолат уларнинг инвестицион фаолиятига салбий таъсир қилади.

Ўз навбатида шунини таъкидлаш лозимки, инвестициялар аҳоли жамғармаларининг муҳим манбаи ҳисобланади. Инвестицияларни молиявий таъминлашда иштирок этадиган аҳоли жамғармаларини тижорат банклари жамлайди. Бироқ ушбу маблағларни тижорат банклари хўжалик субъектларга қарз қилиб берган тақдирда, улар реал иқтисодиётда инвестиция бўлиши мумкин.

Аҳоли жамғармаларини инвестиция манбалари сифатида фойдаланиш учун уларни уй-жой қурилишига кенг жалб қилиш лозим. Натижада реал иқтисодиётда инвестициялар кўйиш жонланади ва аҳолининг уй-жой билан таъминланиши яхшиланади.

Ушбу жараёнга нафақат «Ипотека-банк» банки, балки бошқа йирик тижорат банклари ҳам қатнашишлари мақсадга мувофиқдир. Шундагина уй-жой қурилишини молиялаштириш жараёнига аҳоли жамғармаларини жалб қилишда рақобат бўлади.

Инфляция даражаси барқарорлашган ҳозирги шароитда республикаимиз тижорат банкларининг узоқ муддатли кредитлари ҳажми ошмоқда, аммо кредитлар инвестицияларни умумий ҳажмида нисбатан пастлигича қолмоқда.

С.Д. Жубаев – Ассоциация банков Узбекистана, к.э.н., М.Ш. Туляганова – ассистент ТГЭУ

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В МИКРОФИНАНСИРОВАНИИ

Основной целью микрофинансирования является обеспечение финансовыми средствами малого бизнеса и частных предпринимателей. Вовлечение большого слоя населения к активному предпринимательству снижает бедность.

В Узбекистане приняты Закон Республики Узбекистан «О кредитных союзах» от 4 апреля 2002 года и Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 30.08.2002 г. №309 «О мерах по развитию микрофинансирования в Республике Узбекистан». Отмеченными законодательными актами и принятыми на базе их нормативными документами регламентируется численность членов кредитного союза, которые не могут быть менее пятидесяти. При этом минимальный размер уставного фонда кредитных союзов должны быть в эквиваленте 20 тыс. долл. США — для кредитных союзов, создаваемых в г.Ташкенте и в эквиваленте 10 тыс. долл. США — для кредитных союзов, создаваемых в других населенных пунктах. Микрофинансирование осуществляется в национальной валюте наличными средствами в сумме, не превышающей в эквиваленте 3 тыс. долларов США на одного заемщика, на условиях срочности, платности и возвратности.

Кредитные союзы освобождены сроком до 1 января 2006 года от уплаты налогов на доходы (прибыль), доходы некоммерческих организаций, полученные от микрофинансирования, с целевым использованием высвобождаемых средств на покрытие операционных расходов, развитие собственной материально-технической базы, а также на дальнейшее микрофинансирование.

По состоянию на 1 марта 2005 г. из 20 зарегистрированных в республике кредитных союзов, основные параметры 9 активно функционирующих кредитных союзов приведены в таблице.

(в тыс. сум)

№	Название	Количество клиентов	Объем депозитов
1	Шердор	844	170 284
2	Умид	941	67 458
3	Ласточка	510	63 711
4	Ишонч	436	15 985
5	Таянч	1353	101 780
6	Хазина	504	26 858
7	Маладкор	304	21 818
8	Барака	202	62
9	Олтин водий	184	48

Как свидетельствует накопленный опыт, микрофинансовые организации (МФО) смогут представлять высококачественные финансовые услуги широким слоями населения и предпринимателям лишь в том случае, если эти МФО получат доступ к коммерческим источникам финансирования. Иностранские инвестиции – это один из потенциально важных источников для перспективных МФО.

Анализ вопросов развития МФО в Узбекистане позволяет сделать вывод, что процесс микрофинансирования у нас имеет большие возможности роста.

Для этого, во первых, необходимо решить вопрос стимулирования коммерческих банков участвующих в процессе микрофинансирования. Здесь имеется возможность распространить опыт стимулирования банков к сотрудничеству с малым предпринимательством, где при микрокредитовании использовались льготные процентные ставки (половина ставки рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан).

Во вторых, в перечень иностранных организаций, участвующих в инвестировании развития микрофинансирования в Республике Узбекистан включение ЕБРР дало бы новый импульс этому процессу.

Для дальнейшего развития данного сектора и решения проблем предлагаем рассмотреть возможность создания Рабочей группы по мониторингу и содействия развитию Микрофинансирования при Кабинете Министров. В состав Рабочей группы предлагается включить представителей коммерческих банков, МФО и ассоциации банков, деловых женщин и дехканских, фермерских хозяйств.

ИНВЕСТИЦИОН ЛОЙИХАЛАРИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ — ИҚТИСОДИЙ ТАРРАҚҚИЁТНИНГ МУҲИМ ОМИЛИ

Кичик ва хусусий бизнесни тараққий этишида, мамлакатдаги мавжуд ишга яроқли аҳолини иш билан таъминлашда ҳамда миллий ишлаб чиқаришни замонавий технологиялар билан жиҳозлашда юқори самара бераётган инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришга катта эътибор қаратмоғимиз зарур.

Маълумки, инвестиция лойиҳаларини амалга оширишда, асосан ғоя ишлаб чиқиш, унинг бошқа муқобил имкониятларини кўриб чиқиш, технологик ускуналар ва хом ашё етказиб берувчиларни тўғри танлаш, маркетинг тадқиқотлари ўтказиш, техник иқтисодий асос ишлаб чиқиш, лойиҳани молиялаштириш, ишлаб чиқаришни мақсадли ташкил этиш, ишлаб чиқарилган маҳсулотни сотиш каби масалалар муҳим аҳамиятга эга.

Шу боис, республикамызда ҳам хориж тажрибасига суянган ҳолда лойиҳаларни инвестициялаш билан боғлиқ муаммоларни бартараф этиш ҳамда иқтисодиётнинг муҳим тармоқларига сармоялар жалб этишни янада рағбатлантириш мақсадида ҳукумат томонидан назорат қилинадиган инвестиция масалаларига кўмаклашувчи махсус марказларни ташкил этиш зарур.

Ривожланган хорижий давлатлар тажрибасидан ҳам маълумки, инвестиция ва савдога кўмаклашувчи бундай марказларнинг фаолият кўрсатиши мамлакатга инвестиция жалб этишда муҳим рол ўйнайди. Чунки, мазкур марказлар инвестиция лойиҳалари ташаббускорларини хориждаги замонавий технология ва ускуналар ишлаб чиқарадиган фирмалар тўғрисида ахборотлар билан таъминлаш, улар билан алоқалар ўрнагиш, хорижий экспертларни таклиф қилиш орқали ишлаб чиқарувчилар учун доимий бепул бизнес курслари ташкил этиш, маҳаллий ҳамкорларнинг инвестиция таклифлари тўғрисидаги маълумотларни манфаатдор хорижий сармоядорларга етказиб бериш, замонавий глобал ахборот тизимлари, жумладан бепул интернет хизматларини ташкил этиш каби долзарб муаммоларни ҳал этишда муҳим восита бўлиб хизмат қилади.

Ахборот марказларини ташкил этишда эса хориж давлатлардаги турдош марказлар билан ҳамкорлик қилиш, уларнинг тажрибаларидан кенг фойдаланиш ҳамда уларни молиялашда

ҳомий ташкилотлар ва грант маблағларидан фойдаланиш мақсадга мувофиқ бўлади.

Ушбу марказларнинг ташкил этилиши республикамизга хорижий инвестицияларни жалб этишда, инвестиция масалалари билан шуғулланувчи муассасаларни юқори малакали кадрлар билан мустаҳкамлашда ҳамда соҳадаги мавжуд муаммоларни ҳал этишда яна бир муҳим омил бўлиб хизмат қилиши шубҳасиздир.

Б.Э. Саматханов — Эксперт УЛК «Барака»

ФАКТОРЫ, СДЕРЖИВАЮЩИЕ РАЗВИТИЕ ЛИЗИНГА В УЗБЕКИСТАНЕ

Хотя многие проблемы, препятствующие расширению лизингового сектора в Узбекистане, были решены в 2002-2003 годах, все еще имеют место ряд факторов, тормозящих его развитие.

Проблемой привлекающей внимания является нехватка долгосрочных финансовых ресурсов в лизинговом секторе, так как капитализация действующих лизинговых компаний относительно невелика.

Согласно законодательству Узбекистана, лизингодатель не может повторно передавать в лизинг возвращенный лизингополучателем объект лизинга. По мнению некоторых лизингодателей, это также является сдерживающим фактором более широкого применения лизинга

В настоящее время со стороны лизинговых компаний уделяется большое внимание новым схемам финансирования крупных и долгосрочных проектов. Наиболее приемлемой схемой кредитования крупных и долгосрочных проектов является схема синдицированного кредитования. Удобством и приемлемостью этой схемы для лизинговых компаний является то, что они получают возможность непосредственно работать с банками, которые располагают необходимым объемом ресурсов, а для банков это новые возможности в альтернативном методе кредитования и выход на новые сегменты рынка кредитования.

На наш взгляд, решение проблемы с возвращенным объектом лизинга, кроется в несовершенности законодательной

базы. Самым верным путем решения этой проблемы должны быть поправки к Закону «О лизинге» и в «Гражданский кодекс». Эти поправки должны определить схему вторичной передачи изъятого объекта лизинга.

Лизингодатели, в результате роста конкуренции на рынке лизинговых услуг, уже сейчас должны кардинально пересмотреть как свою маркетинговую политику, так и кредитную политику. Также особого внимания требует процедура мониторинга лизинговых проектов.

А.Ш. Юсупов — слушатель БФА

РОЛЬ ЛИЗИНГА В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ

Несмотря на то, что объем лизинговых операций в банках растет высокими темпами, доля лизинга в общем кредитном портфеле банков все еще невелика. В большинстве случаев сотрудники банков отдают предпочтение финансированию проектов посредством традиционного кредитования, а не лизинга, что порой связано с недостатком опыта осуществления лизинговых операций и сложностью процедуры рассмотрения проектов.

Нехватка долгосрочных финансовых ресурсов в лизинговом секторе из-за низкой капитализации действующих лизинговых компаний требует осторожного подхода для финансирования долгосрочных проектов. Проект Международной финансовой корпорации (IFC) по развитию лизинга в настоящее время сконцентрировал свои усилия на привлечение инвестиций в сектор лизинга. IFC создала Центрально-азиатский фонд развития лизинга, который будет сочетать в себе предоставление финансирования и технической помощи финансовым институтам региона осуществляющим лизинговые операции.

В основном, лизингодатели осуществляют свои операции в тех регионах, где они имеют свои офисы. То же имеет место в банках не имеющих филиальной сети в регионах страны. В Республике Каракалпакстан значительное количество (75%) лизинговых операций приходится на Ассоциацию деловых женщин Каракалпакстана и Каракалпакский республиканский бизнес инкубатор.

Говоря о распределении лизинговых операций компании по регионам страны, следует указать, что только компания

«Узсельхозмашлизинг» имеет полноценную региональную сеть филиалов.

Хотя многие проблемы, препятствующие расширению лизингового сектора в Узбекистане, были решены в последние три года, все еще имеют место ряд факторов, тормозящих его развитие. Главными из них, на наш взгляд, являются отсутствие широкой конкуренции, превышение спроса предпринимателей на внешнее финансирование, слабая мотивация персонала лизингодателей в конечном результате своей деятельности.

Банки осуществляют лизинговые операции на основе таких же процентных ставок, как и по кредитам. Процентные ставки лизинговых компаний сильно не отличаются от ставок по банковским кредитам. Процентные ставки по сделкам в долларах (предмет лизинга импортируется и его стоимость денонируется в долларах США, а лизинговые платежи осуществляются в национальной валюте по курсу Центрального банка на день платежа) составляют в среднем 12-15% годовых. По сделкам в национальной валюте процентные ставки составляют 20-26% годовых, которые снизились со снижением ставки рефинансирования Центрального банка.

Лизингодатели Узбекистана не предъявляют особых требований виду деятельности лизингополучателей, хотя большинство банков не представляют в лизинг имущество индивидуальным предпринимателям. По видам основных средств, предоставляемых в лизинг, существуют ограничения лишь у лизинговых компаний, чья специализация на лизинге отдельных видов оборудования, определена соответствующими постановлениями.

На наш взгляд, для расширения лизинговых услуг следует выработать комплексную программу предусматривающую:

- создание специализированных лизинговых групп при кредитных отделах каждого банка;
- упрощение процедуры и сроки выдачи лизингового кредита;
- гибкость лизингового кредита;
- открытие региональных сетей и филиалов лизинговых компаний;
- пересмотр процентных ставок по лизинговым операциям в иностранной валюте;

– создание республиканской базы кредитной истории заемщиков для избежания риска выдачи лизингового кредита неответственным лицам и организациям.

Такая программа смогла бы подтолкнуть коммерческие банки, вместо получения рискованных прибылей в краткосрочном периоде, переориентироваться на долгосрочное инвестирование средств в экономику.

У.К. Рахимов — ст. преп. БФА

ВОПРОСЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

1. На современном этапе либерализации экономики необходимо не только закрепить наметившиеся позитивные тенденции к стабильности и росту, но и создать на их основе системные предпосылки для устойчивого развития, позволяющего в полной мере реализовать потенциал отечественной экономики.

2. Инвестиции оказывают значительный макроэкономический эффект на прирост национального продукта, развитие экономики и общества в целом. При этом они зависят от довольно большого числа факторов, в числе которых можно назвать устойчивый темпы роста ВВП, позитивные изменения в сторону увеличения доли накоплений, государственные доходы и расходы и другие.

В постановлении Президента Республики Узбекистан от 15 апреля 2005 года «О мерах по дальнейшему реформированию и либерализации банковской системы» ставится задача по активному участию коммерческих банков в структурных преобразованиях экономики, реализации инвестиционных программ, вовлечении средств для инвестирования, в первую очередь в отрасли реальной экономики.

3. В Узбекистане банковский сектор играет важную роль в перераспределении денежных средств. Коммерческие банки являются основными финансовыми институтами, но их кредиты в финансировании инвестиций пока еще очень незначительны. Доля кредитов коммерческих банков в структуре инвестиций в 2004 году составила 2,3 процентов. Совокупные вложения банков в экономику в 2004 г. составили 5004,2 млрд.

сум или 41 процент от ВВП, тогда как в развитых странах это составляет приблизительно 250-300 процентов от ВВП.

Для повышения устойчивости экономики к внешним шокам и формированию в стране соответствующих условий для нормальной экономической деятельности следует в первую очередь использовать внутренние механизмы формирования ликвидности, которые позволили бы уменьшить зависимость экономики от мировых рынков и внешних займов. В данном аспекте в развитых странах важную роль играют центральные банки, как «кредиторы последней инстанции» и главные эмиссионные центры.

Таким образом, экономика получит от своих центральных банков длинные инвестиционные кредиты, которые затем могут направляться на финансирование различных программ.

Следуя из опыта этих стран по созданию длинных денег с помощью Центрального банка, на наш взгляд, в нашей республике такой опыт по формированию источников финансирования инвестиций был бы весьма полезным по дальнейшему расширению ресурсной базы экономики.

Б.Н. Пардаев – БМА тингловчиси

ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ МАНБАЛАРИДАГИ МУАММОЛАР

Кўп қиррали иқтисодиётни шакллантириш жараёнида инвестицияларни молиялаштириш манбалари, муаммолари юзасидан ўтказилган изланиш натижалари бўйича инвестиция жараёнларида иқтисодиёт субъектларининг фаоллигини таъминлаш учун:

– инвестицияларни молиялаштириш манбалари таркибида давлат бюджети улушини босқичма-босқич қисқартирилиши;

– миллий корхоналарнинг инвестицияларга йўналтирилган маблағларига солиқлар ва бож тўловларига хорижий инвестициялар қаторида имтиёз берилиши;

– лойиҳаларни молиялаштирилишининг кредит манбаларини янада кучайтириш зарур. Бунда хусусий секторни кредитлашдан олинган даромадларнинг бир қисмини даромад солиғидан озод қилиш, халқаро молия ташкилотларидан имтиёзли кредит линияларини олиш амалиётини кенгайтириш ва бу-

нинг оқибатида банклар ўзлари қабул қилган қарорга кўра хусусий секторга маблағлар ажратилиши;

– корхоналарнинг ўз маблағлари салмоғини ишлаб чиқаришни кенгайтиришга йўналтирилаётган фойда суммасининг солиққа тортиш базасидан чиқариб ташлаш йўли билан оширилиши;

– ички ва хорижий инвесторлар учун зарур бўлган ахборотлар базасини таъминлаш мақсадида нодавлат мулкчилик шаклидаги, ҳолис ахборот хизмати тизими яратилиши айни муддаодир.

Чет эл инвестицияларини инвестиция лойиҳаларига жалб этиш учун ички резервлар билан боғлиқ бир қатор шарт-шароитларни такомиллаштириш зарур:

– лойиҳа бўйича қарорларнинг иқтисодий, техник, технологик, ижтимоий ва бошқа натижаларини маъқул тарзда мувофиқлаштириш;

– қарор қабул қилувчи шахс, экспертлар ва мутахассисларнинг тажрибасини ифодаловчи субъектив фикр-мулоҳазаларни киритиш;

– оддий ва қўллаш учун қулай бўлган, қарорни амалга оширишнинг тўлақонли стратегиясини яратиш имконини таъминлаш;

– қарор билан боғлиқ барча рискларни тўлақонли ҳисобга олиш ва бошқалар. Инвестициялар молиялаштириш манбалааридаги муоммоларни ечимини беради.

Х.Х. Рахматуллаев – слушатель БФА

ФОРМИРОВАНИЕ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ ИНВЕСТИЦИЙ ПУТЕМ ЭМИССИИ «ДЛИННЫХ» ДЕНЕГ

Инвестиции являются главным двигателем экономики.

Но как сформировать надежные локальные источники инвестиций?

В рыночных странах создана развитая инфраструктура инвестиций – финансовые фонды «длинных» денег. Наиболее крупные из них, измеряемые сотнями миллиардов долларов в развитых странах, это **фонды накопительных пенсий**, которые

образуются из ежемесячных отчислений граждан, предприятий и государства.

Другой огромный резервуар «длинных» денег — **фонды страховых компаний**. В рыночных странах они намного богаче банков, так как существует обязательное страхование по всем источникам возможной опасности и потери. В Узбекистане введение законов об обязательном страховании источников повышенной опасности создаст страховой бум и поможет быстро нарастить страховые фонды, в том числе и для использования в качестве инвестиций.

Банки как финансовые фонды в странах с рыночной экономикой занимают третье место, а в нашей стране они практически являются основными накопителями денежных средств в негосударственном секторе. По состоянию на 1 января 2005 года, активы отечественных банков составляют 5,4 трлн. сумов, что составляет около 45% ВВП. В развитых странах активы банков обычно достигают 150-200% ВВП — и это несмотря на то, что банки не занимают лидирующих позиций по величине финансовых фондов.

Предпринятые меры — принятие ряда постановлений по обеспечению сокращения внебанковского оборота денежных средств, законов «О банковской тайне», «О гарантиях защиты вкладов граждан в банках» и создание на его основе «Фонда гарантирования вкладов граждан в банках» — позволили существенно улучшить такой показатель как доверие населения банкам.

Нужны серьезные меры, позволяющие уменьшить зависимость социально-экономического развития от внешнеэкономических факторов. Можно было бы использовать введенные накопительные пенсионные фонды с более эффективной отдачей, т.е. повысить обязательные отчисления от заработной платы и других доходов граждан до 5-8% вместо действующего 1%, для чего необходимо одновременно повысить заработную плату. В этом случае можно будет увеличивать фонд накопительных пенсий приблизительно по 200 миллиардов сумов за год и за 5-6 лет создать существенный источник для инвестиций.

Центральный банк располагает крупными резервами по совершенствованию механизма рефинансирования, развитию ипотечных инструментов, повышению устойчивости банковского сектора, неиспользованными возможностями стимулиро-

вания инвестиций. Можно было бы по относительно низкой процентной ставке наладить целевое кредитование коммерческих банков на инвестиционные цели. Массовое инвестиционное кредитование в крупных размерах несет в себе определенную инфляционную опасность – увеличение денежной массы. Препятствием этому явится использование значительной части полученных в кредит средств на покупку оборудования, в том числе зарубежного, и обновление фондов.

С.М. Садыкова — научный сотрудник БФА

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРОВЕДЕНИЯ КОМПЛЕКСНОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ

При проведении комплексной экспертизы проекта необходимо критически оценить перспективу его развития, принимая во внимание все условия прямо или косвенно влияющие на его успешную реализацию. Это и обоснованность выбора произвольного товара, степень насыщенности рынка аналогичным товаром, потенциал предполагаемых конкурентов, тенденции в развитии отрасли, мода и т. д.

Рассматривая план осуществления проекта крайне важно обратить внимание на текущее финансовое состояние заемщика кредита, получить достоверную информацию о руководстве фирмы, его прежнем опыте в сфере осуществляемого проекта, квалификационный уровень и репутацию в целом. Имея полное представление о результатах предыдущей деятельности инициаторов, можно хоть как-то предвидеть развитие нового проекта.

Одним из ключевых моментов рассмотрения проекта является проведение финансово-экономической оценки. С помощью этой оценки определяется также характеристики проекта как возврат инвестированных средств за счет дохода от реализации товаров или услуг, получение прибыли, обеспечивающей уровень доходности не ниже желаемого, окупаемость вложенных средств в сроки приемлемые для банка.

Определенные устоявшиеся методы, которые сложились в проектном финансировании по определению эффективности инвестиций дают возможность наиболее приближенно и с наименьшей степенью погрешности принять вполне обоснованное решение по финансированию того или иного проекта.

Еще одним из критериев оценки инвестиционного проекта является определение минимального уровня мощности предприятия, при котором оно не приносит убытков. Иными словами это граница между прибыльностью и убыточностью предприятия. Обычно этот уровень называют точкой безубыточности (ВІР).

Таким образом, рассчитывая NPV, IRR, ВІР находят значенные показатели, которые являются основной при оценке рентабельности рассматриваемого проекта. Именно они характеризуют проект, помимо изучения маркетингового плана, производственного плана, плана менеджмента, финансового плана, юридической и прочей информации, касающейся реализации проекта.

М.Х. Тахиров — слушатель БФА

ВОПРОСЫ ЭКСПЕРТИЗЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ СВЯЗАННЫХ СО СТРОИТЕЛЬСТВОМ

Для наиболее полного обеспечения потребностей населения в благоустроенном жилье, а также для ускоренного развития жилищного строительства, определены основные задачи акционерного коммерческого ипотечного банка «Ипотека-банк»:

- внедрение системы льготного долгосрочного ипотечного кредитования индивидуального жилищного строительства;
- привлечение иностранных инвестиций, в том числе кредитов а также инвестиций и грантов международных и отечественных финансовых институтов в развитие ипотечного кредитования жилищного строительства;
- оказание содействия в кредитовании индивидуальных застройщиков жилья и хозяйствующих субъектов, строящих жильё для населения;
- кредитование предприятий, производящих современные, экономичные, востребованные на рынке строительные материалы.

Экспертиза проектов занимает особое место для определения жизнеспособности и тендера. Критериями экспертной оценки являются:

архитектурные и функциональные достоинства представленных предпроектных проработок; стоимостные показатели

по будущей стройке; реальные архитектурные (инженерные) возможности фирмы; ее надежность как партнера по ранее осуществленным проектам, финансовое положение; продолжительность строительства; гарантии качества.

Самим же экспертам предъявляются такие требования как: высокая компетентность и квалификация; понимание и адекватная оценка результатов высокого уровня новизны; объективность, способность увидеть ценные элементы в работе; собранность, умение планировать свою работу; соблюдение норм профессиональной этики, требований законодательства, действующих норм, правил и стандартов.

Система реализации инвестиционных программ, предпроектных обоснований и проектных решений, обладающая обратными связями, включает в себя цепочку экспертных оценок и рекомендаций.

Надзор и экспертиза, обеспечивается путем выдачи лицензий, что предусматривает проверку предложенных проектов, осуществление технического надзора и выдачу окончательного разрешения (лицензии) на строительство.

Узбекистану необходимо создать структуру из высококвалифицированных специалистов имеющих опыт работы по проведению экспертизы по специальным техническим вопросам, обладающим принципиальностью, честностью, смелостью, умеющего отстаивать собственную точку зрения и уважающий взгляды других лиц.

При кредитовании индивидуального жилищного строительство необходимо учесть соблюдения требований градостроительства, качество строящихся зданий, коммуникабельность а также соответствии экологическим требованиям.

С.В. Ивогин — Аспирант ЦЭЭП

ОБ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Проблема оценки эффективности инвестиций не нова и достаточно хорошо освещена в экономической литературе. Однако, как правило, она ведется с позиций оценки эффективности реализации инвестиционных проектов. Между тем хозяйственная практика уже давно выработала подходы, весьма отличающиеся от методологии оценки инвестиционных проек-

тов. Суть этих подходов заключается в определении эффективности инвестиционной деятельности по конечным результатам функционирования экономики. Именно этот принципиальный подход, взятый из экономической практики предлагается нами в качестве методологической парадигмы для макроэкономической оценки эффективности инвестиций. При этом мы следуем обычной экономической логике - в экономику вложены определенные средства и нужно дать ответ, что она из этого извлекла, в какое новое состояние вошла, что из этого получилось. В этом случае ясно, что макроэкономическая эффективность не может быть оценена каким-либо одним показателем, к примеру, инвестиционной емкостью ВВП. Она должна оцениваться системой показателей, и не только количественных, но и качественных.

Однако если попытаться сформулировать общие подходы к качественной оценке достигнутых результатов, то проблема оценки становится намного проще и уже доступна обычному рядовому экономисту, что важно для обеспечения своевременного регулирования экономических процессов.

По нашему мнению для оценки эффективности инвестиций в обеспечении экономического роста необходимы две группы показателей: входящие - показатели инвестиций, и результирующие, которые в свою очередь подразделяются на основные макроэкономические индикаторы, показатели эффективности производства и финансовый результат.

Входные параметры включают в себя показатели инвестиций в нефинансовые активы, их структуру, источники и направления использования. Анализ входных параметров осуществляется в трех аспектах: динамическом, структурном и сравнительном.

Вторая группа показателей - результирующие параметры характеризуют эффективность инвестиций, вложенных в развитие экономики. В результате анализа основных макроэкономических индикаторов мы можем судить о характере изменения наиболее общих параметров деятельности экономики страны в увязке с инвестиционными процессами. Показатели эффективности производства и финансовые результаты характеризует эффективность и степень финансовой стабильности экономики страны в результате инвестиционной деятельности.

Система количественных показателей должна дополняться их качественным анализом, отвечающим на вопросы о том,

что стало лучше или хуже, каковы положительные и отрицательные тенденции, в каких направлениях развиваются инвестиционные процессы и как они влияют на экономический рост.

**И.А. Муругова — доц. ТФИ,
Л.Ю. Ан — магистрант ТФИ**

ПРОЕКТНЫЕ РИСКИ И ПУТИ ИХ СНИЖЕНИЯ

Либерализация экономики предъявляет повышенные требования к качеству управления рисками в банках.

Все риски, которые могут возникать при реализации того или иного проекта, можно подразделить на несколько видов: политический, социальный, экономический, экологический, юридический.

По стадиям проявления риск можно классифицировать как предоперационный и операционный. Анализ по стадиям осуществления проекта позволяет финансирующей организации выявить риск, присущий конкретному проекту, и предусмотреть меры по его снижению.

Предоперационный риск включает в себя анализ: устава предприятия, реализующего проект; возможностей прав распоряжаться, арендовать, использовать помещения, землю, оборудование, природные ресурсы; защищенности авторских прав, документов, подтверждающих экологическую чистоту производства, пожарную безопасность контрактов на строительство производственных объектов, поставку энергии, воды, на транспортное обслуживание и на оценку укомплектованности предприятия квалифицированной рабочей силой; имеющихся у предприятия финансовых ресурсов.

При исследовании операционного риска оценивают возможность падения объемов продаж (производства) до точки безубыточности; стабильность системы налогообложения, обменного курса валют; ритмичность материально-технического обеспечения производства; возможность неблагоприятных для предприятия действий компаньонов или правительственных органов, уровень гарантий по кредитам и т.д.

В практике управления проектами существует несколько способов снижения риска.

1. Риск проекта на этапе его реализации можно уменьшить, предусмотрев диверсификацию.

Принимая решение об инвестициях в какой-либо проект, инвестор должен рассматривать проект не изолированно, а во взаимосвязи с другими проектами и с уже имеющимися видами деятельности предприятия. В целях снижения риска желательно выбирать производство таких товаров или услуг, спрос на которые изменяется в противоположных направлениях.

2. Распределение риска между участниками проекта также является одним из способов его снижения. Обычная практика распределения риска заключается в том, чтобы сделать ответственным за конкретный вид риска того участника проекта, который в состоянии лучше всех остальных рассчитывать и контролировать этот риск.

3. Страхование риска — есть по существу передача определенных рисков страховой компании.

4. Уменьшить уровень риска проекта в ряде случаев можно путем приобретения дополнительной информации, позволяющей уточнить некоторые параметры проекта, повысить уровень надежности и достоверности исходной информации и снизить вероятность принятия неэффективного решения.

Таким образом, анализ риска заключается в том, чтобы дать потенциальным партнерам необходимую информацию для принятия решений о целесообразности участия в проекте и предусмотреть меры по защите от возможных финансовых потерь.

К.Р. Ураева — аспирант ТГИВ

НЕКОТОРЫЕ ОСОБЕННОСТИ ПОЛИТИКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКУ КИТАЯ

Ключевая роль в реализации КНР стратегии экономического роста принадлежит инвестиционной сфере, вырабатывающей импульсы общей динамики развития и являющейся долговременным фактором динамического развития китайской экономики и её эффективного вовлечения в мирохозяйственные связи.

Необходимо отметить продуманную, поэтапную инвестиционную политику Китая, отработку механизма «инвестиционной игры» с подробным оцениванием результатов и последствий для страны.

Для иностранных инвесторов в КНР последовательно открываются такие сферы, как внутренняя торговля, банки, страхование и финансовые услуги, транспорт и др. Основными источниками прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в КНР являются страны Азиатско-Тихоокеанского региона — Гонконг, Тайвань, Сингапур, Южная Корея, а также Япония, что составляет более 75% от фактической суммы инвестирования. Вместе с тем и гоявилась тенденция возрастания ПИИ из таких стран, как США, Великобритании, Германии, Франции. Это свидетельствует о создании стабильного и благоприятного инвестиционного климата в КНР.

Представляет интерес в плане изучения опыта тот факт, что наибольшее предпочтение в Китае отдается созданию таких СП, когда иностранные партнеры в качестве своей доли в уставной фонд передают права на промышленную собственность и «ноу-хау».

Однако несмотря на проводимую политику поощрения прямых иностранных инвестиций в Китае, инвесторы продолжают сталкиваться с трудностями, которые касаются ряда следующих аспектов: перевод прибыли, полученной в национальной валюте, в свободно конвертируемую валюту; имеет место сравнительно высокий уровень затрат на производство (зарплату, энергоресурсы, платежи за аренду земли и зданий и др.); отсутствуют нормы, которые стимулируют организацию производства импортозамещающей продукции с минимальными расходами иностранной валюты; существует еще недостаточная конкурентоспособность национальной продукции на мировых рынках и др.

Следует отметить, что изучение и использование лучших и удачных результатов опыта КНР помогло бы решить Узбекистану многие вопросы по развитию совместного предпринимательства и увеличению притока в страну иностранных инвестиций. В опыте Китая, по нашему мнению, можно найти позитивные для Узбекистана элементы.

Обращение к исследованию этого опыта представляется не только обоснованным, но и своевременным в контексте широкого спектра инвестиционных интересов Узбекистана, особенно в форме прямых инвестиций и интеграции страны в мировое хозяйство.

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В ТЕКСТИЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ УЗБЕКИСТАНА

В условиях построения рыночных отношений в Республике Узбекистан ставится задача поиска новых условий ускоренного экономического роста страны. Одним из них является эффективное использование инвестиций направленных на развитие текстильной промышленности Узбекистана.

В последние годы текстильные предприятия формировали около 1\4 доходной части бюджета страны, а доля текстильного сырья и текстильных изделий составляла 30% всего республиканского экспорта.

Основные направления развития текстильной промышленности республики нашли своё отражение в Концепции развития предприятий текстильной и лёгкой промышленности. Концепция включает в себя увеличение крупных предприятий по переработке хлопковолокна на базе технического совершенствования производства и внедрения новых качественных технологий. В результате намечается повысить объём «глубокой» переработки хлопковолокна в республике с 24% (2001 г.) до 50% (2005 г.)

Одобрена программа развития текстильной отрасли Узбекистана на ближайшую перспективу 2005-2008 г.г. Основными задачами программы являются: организация современных производственных мощностей с конечным технологическим циклом для обработки хлопкового волокна, выпуска высококачественной текстильной продукции с высокой добавленной стоимостью, обеспечение экспорта продукции как минимум 80% и создание новых рабочих мест в регионах, где имеется избыток рабочей силы.

В инвестиционную программу были включены более 90 проектов общей стоимостью \$ 1,22 млрд. Ввод предприятий позволит Узбекистану производить дополнительно 329,9 тыс. тонн высококачественной пряжи, 34,8 тыс. тонн трикотажа, 144,4 млн. м тканей, 186,6 млн. единиц трикотажной одежды и 59,5 млн. пар чулочных изделий.

Реализация программы даст возможность увеличить объём экспорта на \$ 1,17 млрд. и создать порядка 46,4 тыс. новых рабочих мест. Предприятия включённые в программу освобождаются от уплаты таможенных пошлин на импорт оборудования, запчастей и прочих товаров необходимых для производственного процесса за исключением платежей за оформление таможенных процедур.

М.И. Мамаражабов – БМА тингловчиси

ХОРИЖИЙ КРЕДИТЛАР ЁРДАМИДА ИНВЕСТИЦИОН ЛОЙИҲАЛАРНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ

Жаҳоннинг ривожланган мамлакатлари иқтисодиёти тажрибаси шуни кўрсатадики, ҳеч бир давлатнинг миллий иқтисодиёти жаҳон иқтисодиёти билан уйғунлашмаган ҳолда, яъни интеграция жараёнларисиз, хорижий инвестиция ва кредитларисиз иқтисодий тараққиётга эриша олмаган. Жаҳон ҳўжалиги билан Ўзбекистон иқтисодиётини уйғунлаштириш масаласи бугунги кунда давлатнинг устувор сиёсаги ҳисобланади. Бозор муносабатларига ўтиш даврида барча мамлакатлар иқтисодиётда чет эл инвестициялари ва кредитларига эҳтиёж ошиб борали.

Бунинг объектив сабаблари: хорижий кредитлар ва инвестициялар миллий иқтисодиётни ривожлантиришнинг зарурий шартли эканлиги, республикамизнинг хомашё ва табиий бойликларига илғор замонавий хориж технологияларини жалб этиш орқали қайта ишловчи корхоналар қуриш имкониятининг мавжудлиги, ҳўжалик алоқаларини жаҳон миқёсида глобализуви, ишлаб чиқаришнинг бозор тамойиллари асосида замонавий тарзда иртисослашуви, шунингдек, янги иш жойларни ташкил этиш асосида жамиятда ижтимоий муаммоларни бартараф этишга қаратилганлиги билан тавсифланади.

Ушбу заруриятлардан келиб чиққан ҳолда, Ўзбекистонда хорижий инвестициялар фаолиятини тартибга соладиган меъририй-ҳуқуқий асосни такомиллаштиришга, хорижий инвестицияларни янада кенгроқ жалб қилиш учун шароитлар яратишга қаратилган чора-тадбирлар амалга ошириб келинмоқда. Бироқ, афсуски, бу борада ҳануз айрим муаммоларнинг мавжудлиги кўзга ташланмоқда. Жумаладан, хорижий банкларнинг кредитларини жалб қилиш ва ўзлаштиришда хусусий секторга мансуб бўлган корхоналарнинг ташаббускорлиги пастлигича қолмоқда.

Натижада, мазкур кредитларнинг сезиларли қисмини ҳукумат кафолати асосида олинган кредитлар ташкил қилмоқда. Бу эса, хорижий банкларнинг кредитларидан фойдаланиш самаралорлигига салбий таъсир қилади. Чунончи, 2003 йил мобайнида мамлакатимизга жалб қилинган хорижий кредитларнинг умумий миқдори 435191 АҚШ долларини ташкил этгани ҳолда, унинг 83,8 фоизи ҳукуматнинг кафолати асосида жалб қилинган кредитларга тўғри келади;¹ маълумотларнинг тўлиқ очиқ эмаслиги инвесторларнинг унга бўлган қизиқишини сусайтиради ва инвестицион қарорларни қабул қилишни қийинлаштиради; молиявий ҳисоботларда халқаро стандартлардан тўлиқ фойдаланилмаслик ҳоллари мавжуд. Бу эса хорижий инвесторларда компания фаолиятига нисбатан шубҳа пайдо бўлишига сабаб бўлмоқда. Шунингдек, солиққа тортиш тизимининг шаффофлиги, яъни очиқ, содда, тушунарли бўлиши хорижий инвестицияларни жалб этишни тезлаштиради. Инвестициялаш жараёнида инвесторларнинг фаолияти билан бевосита боғлиқ бўлган меъёрий ҳужжатлар ва шарт-шароитларнинг ўзгармаслиги ҳам ўта муҳимдир.

А.М. Шаропов – БМА тивгловчиси

КИЧИК БИЗНЕС ИНВЕСТИЦИОН ЛОЙИҲАЛАРИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Бугунги кунда Ўзбекистонда кичик бизнес тармоғини ривожлантириш масаласи давлат сиёсатининг энг устувор йўналишларидан бири бўлиб ҳисобланмоқда. Республикамиз Президенти И.А. Каримов мамлакатимизнинг келажакдаги тараққиёти худди шу соҳани ривожлантиришга боғлиқ, эканлиги эътироф этилиб, «...кичик, ўрта ва хусусий тадбиркорликнинг ялпи ички маҳсулот ишлаб чиқаришда нафақат ҳал қилувчи мавқени эгаллаши, айни вақтда унинг аҳоли фаровонлиги ва даромадлари ортишида, ишсизлик муаммосини ечишда ҳам муҳим омилига айланишига эришиш лозим»²лиги таъкидлаб ўтилган.

¹ Инвестиции и кредиты. Государственный комитет статистики. Стат. Отчетность. – Ташкент, 2004 г.

² И.А. Каримов «Озод ва обод ватан, эркин ва фаровон ҳаёт – пировард мақсадимиз». «Ўзбекистон овози» газетаси, 23.01.2000 й, 2-бет.

Кичик бизнесни ривожлантириш унинг маблар билан таъминлаш масаласига бориб тақалади. Ўзбекистонда кичик бизнесни молиялаштириш асосан тижорат банклари томонидан амалга оширилмоқда. Бугунги кунда тижорат банклари томонидан кичик бизнеснинг инвестицион лойиҳаларини молиялаштиришда бир қатор муаммолар турибди:

- тижорат банкларида кичик бизнес субъектларининг инвестицион лойиҳаларини таъминлашнинг аниқ бир мезонлари йўқлиги;

- лойиҳаларни экспертиза қилишда фақат бир томонлама эски усуллардан фойдаланилиши;

- кичик бизнес лойиҳаларини молиялаштириш тизимида маълум камчиликлар мавжудлиги.

Лойиҳани молиялаштиришда унинг ҳаётийлигини, амалда таъмин этишда, омилкорлигини таъмин этиш бу соҳада молиялаштириладиган лойиҳаларни оқилона танлаш ва чуқур экспертиза қилиш усуллариининг баъзи жиҳатларини такомиллаштириш ва соддалаштириш кераклигини зарурат қилиб қўймоқда. Шу ўринда айтиб ўтиш лозимки, бугунги кунда тижорат банклари томонидан кичик бизнес лойиҳаларини танлаш масаласига алоҳида эътибор қаратилмоғи зарурдир. Бизнеснинг фикримизча, республикамизнинг барча ҳудудларида кичик бизнес соҳасида инвестицион лойиҳаларнинг таъминоти, яъни тендерлари ўтказилса ва бунда лойиҳа объектив томондан ўрганилиб, белгиланган ҳудуднинг иқтисодий-ижтимоий, географик ҳамда экологик жиҳатларидан келиб чиққан ҳолда тижорат банклари томонидан лойиҳалар танланса мақсадга мувофиқ бўлар эди.

Кичик бизнес лойиҳаларини молиялаштиришда экспертизанинг роли ниҳоятда юқори бўлиб, нотўғри экспертиза қилинган лойиҳа келажакда муаммоли кредит масаласини келтириб чиқариши мумкин. Айтиб ўтиш лозимки, бугунги кунда кичик бизнес лойиҳаларини танлашнинг, уларни баҳолаш ва экспертиза қилишнинг аниқ бир белгиланган мезони ҳамда усули йўқлиги банклар учун қийинчиликлар келтириб чиқармоқда. Лойиҳани экспертиза қилишнинг бир неча усуллари мавжуд бўлиб кичик бизнес лойиҳалари баҳолаш ва экспертиза қилишда фақат бир томонлама қарамасдан бир неча усуллардан фойдаланилса, мақсадга мувофиқ бўлар эди.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда кичик бизнес инвестицион лойиҳаларини молиялаштиришда банкларнинг родини

ошириш бугунги асосий мақсади. Кичик бизнеснинг инвестицион лойиҳаларини банклар томонидан танлаш, баҳолаш, экспертиза қилишнинг замонавий усулларини ишлаб чиқиш асосий масалалардир. Молиялаштириш маъбаларини туркумлаш ва уларни кенгайтириш имкониятларини тадқиқ этиш ҳамда улар асосида кредитлаш механизминини такомиллаштириш ва унинг усулларини соддалаштириш бошқа йўналишдаги вазифадир. Кредит рискларини камайтириш, банкларнинг шу соҳани молиялаштиришга йўналтирилган фаолиятини рағбатлантириш, кредит таъминоти ва гаров мўлосабатлари билан боғлиқ муаммоларни ечимини топиш, кичик бизнес инвестицион лойиҳаларини самарали молиялаштиришнинг асосий омилдир.

Г. Шамирзаев — слушатель БФА

ВОПРОСЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Одним из главных условий успеха экономических реформ является поддержание достаточного уровня капиталовложений, позволяющего не только использовать действующие мощности, но и обеспечивать их рост. Для нашей республики особую актуальность имеет привлечение иностранных инвестиций в виде прямого инвестирования и в форме иностранного кредитования.

В Узбекистане разработана эффективная система привлечения, и использования иностранных кредитов и отбора инвестиционных проектов, определены приоритеты развития, а также обеспечена необходимая законодательная, административная и налоговая инфраструктура. 11 апреля 2005 года подписан Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых частных иностранных инвестиций». Для успешного расширения привлечения прямых иностранных инвестиций Центральная Азия должна усилить региональное сотрудничество. Центральная Азия может быть привлекательной для инвесторов, если весь регион будет выступать в качестве единого рынка для инвестиционной деятельности.

В процессе принятия инвестиционных решений наиболее ответственный этап — оценка эффективности инвестиций. От того, насколько объективно и всесторонне проведена эта

оценка, зависят сроки окупаемости вложенного капитала и темпы развития компании. В свою очередь, объективность и всесторонность оценки эффективности инвестиционных проектов в значительной мере определяются использованием современных методов и показателей такой оценки.

Для повышения эффективности использования инвестиций считаем необходимым:

- вести строгий учет факторов неопределенности и риска, так как они могут выявить причины, по которым мы можем усилить свою безопасность, как на данный момент, так и в будущем;

- ставить на заключении контракта типа «take or pay» (бери и плати) при составлении соглашения о сбыте продукции;

- заключать контракты на поставку сырья, материалов и других производственных ресурсов по типу «supply or pay» (поставляй и плати);

- вести строительство и финансировать проекты по контрактам «под ключ». В данном случае риски удорожания работ перекладываются на подрядчика.

М. Азимов — слушатель БФА

ПРОБЛЕМЫ МИКРОКРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА В УЗБЕКИСТАНЕ

Микрокредитование, как инструмент снижения малообеспеченности и стимулирования предпринимательской деятельности нашел эффективное развитие в условиях Узбекистана, однако имеются некоторые вопросы совершенствования микрокредитования малого бизнеса.

Проблема заключается в том, что не все частные предприниматели имеют достаточного багажа знаний и опыта по юридическим и экономическим основам ведения бизнеса. Кроме того, кредитными инспекторами не всегда осуществляется разъяснительная работа с субъектами малого бизнеса. Поэтому целесообразно создавать специализированные структуры по оказанию консультационной и юридической помощи субъектам малого бизнеса, особенно в сельской местности.

Недостаточность обеспечения кредита у частных предпринимателей требуют качественно нового подхода к этому вопросу. Имеют место предоставление любых незаконных документов

под залог или другого вида обеспечения лжепредпринимателями, а с другой стороны ощущается недостаточность обеспечения. В развитых странах эта проблема решается государственными фондами кредитных гарантий, созданных для обеспечения субъектов малого бизнеса гарантиями для получения кредитов. При этом у них остается право на погашение задолженности суммы гарантии при неуплате кредита перед банком. Хотелось бы обратить внимание на опыт Японии, где создан и функционирует специальный орган Credit Guarantee Corporation, решающий проблемы обеспечения кредитов для малых предприятий, путем выдачи гарантий для обеспечения кредитов.

В связи с этим целесообразно создание системы гарантий, в частности государственного гарантийного фонда поддержки малого бизнеса для предоставления гарантий на покрытие дефицита обеспечения под получаемые банковские кредиты. Этот фонд должен будет возмещать потери банкам и иным кредитным учреждениям по невозвращенным заемщиками средствами.

Развитию банковского микрокредитования частных предпринимателей будут способствовать также совершенствование адекватного залогового законодательства и инфраструктуры реализации залогов. При соблюдении действующих законодательных актов залог, как правило, реализуется не более чем за половину его действительной стоимости. Так, при оформлении микрокредита под залог имущества предприниматели используют не всегда приемлемые способы оценки его действительной стоимости.

Развитие сдерживает неразвитость сети кредитных учреждений в сельской местности. В связи с этим целесообразно создание финансовых институтов с адекватным для финансового посредничества в сельских районах потенциалом, а также развитие тех банков, которые имеют лучшие возможности для работы с большим количеством мелких займов.

Таким образом, изложенные выше выводы и предложения о совершенствовании механизма микрокредитования малого бизнеса, могут способствовать упрощению процесса микрокредитования и облегчить доступ к кредитным ресурсам субъектов малого предпринимательства.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ОРҚАЛИ ИНВЕСТИЦИЯЛАР САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ

Кейинги йилларда Республикамизда эришилаётган ютуқлардан бири инфляция даражасининг жиловланишидир, ушбу жараён иқтисодий инвестицияларга бўлган эҳтиёжларини кредитлашда банкларга кенг йўл очиб беради. Чунки узоқ муддатли кредитлар ажратишда инфляция даражасининг ўзгариб туриши корхоналар ва банклар фаолиятига кескин таъсир қилади. Аҳоли даромадларининг ошиши билан жамғарма миқдори ортиб боради. Инвестицияларга қўйилган маблағлардан келадиган фойда банк депозитларидан келадиган фойдадан кам бўлганда жамғаришга мойиллик юз беради, акс ҳолда маблағлар инвестицияларга йўналтирилади. Ҳозирги кунда эса қайта молиялаш ставкасининг тушиб бориш тенденциясини ва депозитларга тўланадиган фоизлар камайиб боришини ҳисобга олсак, республикамизда инвестицион жараёнлар келажакда жонланишини кузатишимиз мумкин.

Банк соҳасида инвестицион фаолиятни такомиллаштирмасдан туриб иқтисодийнинг тез суръатда ва барқарор ривожланишига эришиш мушкулдир. Чунки банкларнинг етарлича ўз капитали мавжуд ва улар иқтисод субъектларига узоқ муддатли ҳамда рискли кредитлар бериш ҳуқуқига эгадирлар. Инвестицияларни кредитлаш бюджет ҳисобидан молиялаштиришга нисбатан, авваламбор маблағларни қайтарилиши билан афзалдир. Банк кредитлари ҳисобидан инвестицияларни молиялаштириш, кредитлаш тамойилларига асосланганлиги учун қарз олувчи ушбу маблағларни самарали инляттилиши ва қайтарилишидан манфаатдордир. Банклар иқтисодийнинг турли соҳаларига қўшимча қарз маблағларини тақсимлашда, уларнинг ишлаб чиқариш жараёнида қайта тақсимланишида, фаол иқтисодий сиёсатнинг олиб борилишида, ишлаб чиқариш самарадорлигини ошириш ва тадбиркорликни ривожлантириш учун қўшимча ресурслар жалб қилишда асосий таянч бўлиб хизмат қилади. Инвестицияларни кредитлашни ташкил қилиш, ўзаро мажбуриятларни ва иккита субъект, яъни банк ҳамда қарз олувчи манфаатларини мувофиқлаштиришини тақозо этади. Тижорат банклари инвестицияларни кредитлаш жараёнида иштирок эта туриб, хорижий банк-

ларнинг кредит фаолиятининг прогрессив шакллари ва усулларини ўзлаштирадilar. Лекин кўпгина хўжалик субъектлари молиявий ҳолатининг ёмонлашуви, тадбиркорлик рискининг ўсиши ва тўлов қобилиятининг пастлиги реал секторни кредитлаш жараёнини қийинлаштирмоқда.

Тижорат банкларининг инвестицион фаолиятини такомиллаштириш иқтисодиёт ривожланиши ва инвестициялар самарадорлигини оширишнинг асосий шартларидан ҳисобланади. Чунки:

- банklar молиявий ресурсларга эга;
- банklar инвестицияларни бевосита молиялаштириш билан шуғулланадилар ва ушбу маблағларнинг қопланишини назорат қиладилар;
- банklar ушбу маблағларнинг қайтарилиши учун молиявий маъсулдилар;

Инвестициялар эса ўз моҳиятига кўра, иқтисоднинг реал сектори ривожига бевосита таъсир қилади. Шу мунособат билан кредитлаш жараёнининг ҳозирги ҳолати, инвестицияларни кредитлаш жараёнидаги муаммоларни ҳал қилиш, банк тизими инвестицион фаолиятини такомиллаштириш учун зарурдир.

М.Ш. Каримова — слушатель БФА

ПУТИ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ

Стабильное и быстрое развитие экономики республики невозможно без активизации инвестиционной деятельности. Немалую роль в опосредовании денежными ресурсами этой деятельности играет банковская система, способная мобилизовать свободные денежные средства. Организация развитой банковской системы в республике и активизация деятельности банков, как стимулятора развития реального сектора экономики, требует реализации комплекса мер по следующим основным направлениям:

- аналогично опыту Японии и стран Восточной Азии необходимо разделение рисков финансирующих банков и частных инвесторов посредством создания государственных финансовых институтов и фондов, предоставляющих прямые и косвенные кредитные гарантии, а также обеспечение программ прямого кредитования государством, путем создания инвестиционных банков долгосрочного кредитования;

– снижение норматива Фонда Обязательных Резервов, в зависимости от инвестиционной деятельности банков, а также от объема микрокредитования. Это позволит сделать инвестиционные кредиты более дешевыми и доступными для предприятий, а также увеличит привлекательность микрокредитов;

– суммы резервов на покрытие возможных убытков по инвестиционным проектам независимо от классификации ссуды и процента созданного резерва по отношению к сумме ссудной задолженности должны вычитаться из налогооблагаемой базы;

– необходимо создание консалтинговых услуг по разъяснению хозяйствующим субъектам порядка оформления кредитной документации, консультаций в разработке бизнес-планов и осуществления инвестиционной деятельности. Это позволит снять напряженность между клиентами и банками, позволит сделать деятельность банков прозрачным и укрепит доверие к банкам;

– оценка имущества должна быть тщательно пересмотрена под углом отражения в ней реально действующих факторов рыночной экономики. Одновременно необходимо увеличить перечень имущества, возможного к принятию в залог. Это позволит более гибко подходить к вопросу оценки и принятия залогового обеспечения, что в свою очередь увеличит возможности заёмщиков в получении одобрения банка в части финансирования предлагаемого ими инвестиционного проекта;

– в целях привлечения технически передового оборудования необходимо, чтобы банк и предприниматели располагали достаточно широкой информацией о состоянии технического прогресса за рубежом. Они должны иметь глубокие связи с соответствующими ведомствами в стране бюро технической информации, используя её для совершения лизинговых сделок и долгосрочного кредитования технического прогресса;

– координация деятельности маркетинговых отделов и управлений проектного финансирования должна быть усилена. Без заключения маркетолога по тому или иному проекту, Кредитный комитет не должен принимать решение о финансировании проекта.

ЛОЙИХАВИЙ МОЛИЯЛАШТИРИШНИНГ УЗИГА ХОС ХУСУСИЯТЛАРИ

Иқтисодий ривожланишнинг жорий босқичида, Ўзбекистонда ҳужалик субъектларига молиявий хизматларнинг янги шакллари-ни жорий қилиш ва ривожлантириш кенг аҳамият касб этмокда. Ҳозирги кунда бутун жаҳонда кенг тарқалган ва истиқболли шаклларида бири бу — лойиҳавий молиялаштиришдир.

Лойиҳавий молиялаштириш — бу инвестицион лойиҳаларини банк томонидан кредитлаш усулларида бири-дир. Кредитлашнинг мазкур шаклида инвестицион лойиҳани амалга оширишдаги рискларни қисман ёки тўлиқ қисмини кредиторлар ўз зиммаларига олади. Кредит олувчининг тўлов мажбуриятлари асосан инвестицион лойиҳани амалга оширишдан келадиган даромадлар эвазига қопланади.

Агар оддий кредит операцияларида банк ўз эътиборини биринчи навбатда миждознинг кредит тарихини ўрганиш, унинг молиявий ва иқтисодий шароитини баҳолаш, мол-мулкини баҳолаб, уни гаров сифатида қўлланга қаратадиган бўлса, лойиҳавий молиялаштиришда энг асосий эътибор лойиҳа таҳлилига сафарбар этилади.

Лойиҳа таҳлилининг объекти — бу лойиҳанинг техник иқтисодий асосидир. Унинг мақсади инвестицион лойиҳанинг молиявий ва иқтисодий самарадорлиги, смета бўйича харажатлар, молиялаштириш манбалари, рискларни баҳолаш ва аниқлашдан иборатдир. Лойиҳа таҳлилининг асосий йўналишлари: техник, ташкилий, ҳуқуқий, экологик, тижорат, иқтисодий ва молиявий.

Жаҳон тажрибасидан келиб чиққан ҳолда шуни таъкидлаш лозимки, лойиҳавий молиялаштириш қуйидаги бир қанча устунликларга эга:

- кредитнинг узоқ муддатлилиги;
- кредит қайтариш юзасидан тўловлар лойиҳанинг пул оқимлари тўғрисидаги жадвалида акс эттирилиши;
- кредит ҳисоби ҳомий корхонанинг балансдан ташқари ҳисобида юритилиши ва корхонанинг молиявий ҳолатига таъсир кўрсатмаслиги;
- рисклар репатриация қилиниши, яъни инвестицион лойиҳа иштирокчилари ўртасида тақсимланишидир.

Ҳозирги кунда Ўзбекистон Республикасида лойиҳавий молиялаштиришни ривожлантириш учун бир қанча ишлар олиб борилмоқда. Жумладан, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2005 йил 15 апрелдаги «Банк тизимини эркинлаштириш тўғрисида»ги қарорига биноан тижорат банкларнинг чет эл кредит линиялари ҳисобига инвестицион лойиҳаларини кредитлаш эвазига олган даромадлари солиқдан озод қилинди. Бундай имтиёз тижорат банкларининг бу соҳадаги фаолиятини кенгайтириш ва ривожлантиришига асос солади.

Юқоридаги қарорга асосан тижорат банклари хўжалик юритувчи субъектларнинг акциядорлик капиталида 50 фоиз улушига эга бўлиш ҳуқуқи берилган. Бу эса, ўз навбатида тижорат банклари учун лойиҳавий молиялаштиришда янги имкониятларни яратди, яъни самарали лойиҳаларни молиялаштиришда тижорат банклари нафақат кредитор балки лойиҳа таъсисчиларидан бири сифатида иштирок этиши ёки кредит шартномасида банк томонидан компания акцияларининг бир қисми харид қилиш ҳуқуқи киритилиши мумкин. Ҳар икки ҳолатда ҳам тижорат банклари лойиҳали амалга оширилиши устидан чуқур ва узлуксиз назорат олиб борадилар.

С.С. Жўрабаев — БМА тингловчиси

КИЧИК БИЗНЕС СУБЪЕКТЛАРИНИ КРЕДИТЛАШ РИСКЛАРИНИ КАМАЙТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Президентимиз таъкидлаганларидек¹, кичик бизнес секторини ривожлантириш маҳаллий иқтисодиётимизнинг кейинчалик оёққа туришида энг муҳим вазифани ўтайди. Қуйида келтирилган таклиф ва тавсиялар кичик бизнесни ривожлантириш ҳамда тижорат банклари томонидан уларга ажратиладиган кредитлар рискинни олдини олиши, уларни молиялаштириш жараёнида юқори самарадорликка эришишда муҳим аҳамият касб этади.

Тижорат Банклари томонидан кредитланаётган кичик бизнес субъектларини кредит рискинни олдини олиш мақсадида қуйидаги таклифларга амал қилиш зарур:

¹ И.А. Каримов. «Ошод ва обод ватан, эркин ва фаровон ҳаёт — пировард мақсадимиз», «Халқ сўзи» газетаси, 05.07.2001 й, 1-б.

– кредитлаш жараёнида банкнинг кредит қайтарилгунга қадар бўлган барча харажатларини ҳисобга олиб кредит таъминоти суммасини ҳисобга олиш;

– кредит ва унга ҳисобланган устама фоизлар рискинни камайтириш мақсадида сугурта полислари ва депозитларни кўпроқ қабул қилиш;

– банк томонидан хизмат кўрсатилаётган доимий айланма маблағларига эга йирик корхоналарга ҳам ашё етказиб берувчи, хизмат кўрсатувчи ва корхона томонидан ишлаб чиқилган маҳсулотни қайта ишловчи кичик бизнес субъектларини кредитлашга асосий эътибор қаратиш;

– кичик бизнес субъектларини кредитлашда ходимлар маъсулиятини оширган ҳолда кичик бизнес субъектларини кредитлашда асосий ҳал қилувчи овоз бериш ва асосий жавобгарлик бевосита тегишли ходимга юклатиш;

– кичик бизнес субъектларини фаолиятини кафолатловчи ва қўллаб-қувватлаш Жамғармасини ташкил этиш;

– банк томонидан кредит шартномаси тузилида уч томонлама, банк, қарз олувчи ҳамда кредит қайтарилмаган тақдирда таъминот сифатида қабул қилинган мулкни жорий баҳосидан кам бўлмаган миқдорда сотиб бериш мажбуриятини олувчини киритиш мақсадга мувофиқдир;

– Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2002 йил 4 декабрдаги «Банкларнинг кредитлари бўйича қарздорлик ўз вақтида қайтарилмаган тақдирда ундирувчи қарздорнинг ликвидли мол-мулкига қаратиш тартиби тўғрисида»ги 422-сонли қарорига илова бўлган тартибни тижорат банкларидан олинадиган бир қатор таклифларга мувофиқ қайта кўриб чиқиш зарур. Марказий банк томонидан ушбу қарорга мувофиқ қўшимча тартиб ва тижорат банкларининг ички низомларини ишлаб чиқиш рисклар даражасини камайтиради.

Тижорат банклари томонидан 2004 йил давомида кичик бизнесга 353,6 млрд. сўм кредит ажратилиши¹, банкларнинг қанчалик рискка бораётганлигидан далolat беради. Банклар томонидан кичик бизнесни кредитлашда юқоридаги таклифлар асосида кредит ажратишни йўлга қўйилиши кредит рискларини максимал даражада камайтиришга олиб келади.

¹ <http://www.bearingpoint.uz>, Ўзбекистон иқтисодиёти, Кичик тадбиркорлик.

ҚИШЛОҚ ХЎЖАЛИК ҚОРХОНАЛАРИНИ МОЛИЯВИЙ МАБЛАҒЛАР БИЛАН ТАЪМИНЛАШ ЙЎЛЛАРИ

Қишлоқ хўжалигини молиявий маблағларга бўлган эҳтиёжини қондиришда тижорат банклари муҳим рол ўйнайди. Тижорат банкларининг кредитлари ривожланган хорижий мамлакатларда қишлоқ хўжалиги қорхоналарининг жорий ва инвестицион харажатларини молиялаштиришнинг мустақил манбаларидан бири ҳисобланади. Бир сўз билан айтганда, банкларнинг қишлоқ хўжалигини ривожлантиришдаги фаоллигини ошириш ҳозирги даврнинг долзарб масалаларидан бири ҳисобланади.

Президентимиз И.А. Каримов 2003 йилнинг якунларига бағишлаб ўтказилган Вазирлар Маҳкамасининг йиғилишида сўзлаган нутқида қишлоқ хўжалигини банклар томонидан кредитлашни кучайтиришни зарурлигини таъкидлаб, «Кредит олишда гаровга қўйиш механизми охиригача пухта ишлаб чиқилмаган. Кўн ҳолларда фермерлар мансабдор шахсларнинг лоқайдлигига, бюрократик тўсиқлар ва таъмағирлик ҳолатларига дуч келмоқда»¹ деган фикрни билдирган.

Қишлоқ хўжалигининг молиялаш тизими самарали ишлашини таъминлаш учун тижорат банклари ва бошқа нобанк ташкилотлари орқали кредитлаш тизимини ташкил қилишга, маблағлар жалб этиш ва молиялаш манбалари диверсификациясига йўналтирилган фаолиятни амалга ошириш зарурий ҳолатдир.

Қишлоқ хўжалигига инвестициялар, аввало, дон ва уруғчилик, болалар озиқ-овқати бирламчи ҳамда улгуржи базорларини сут, гўшт, ёғ-мой, мева-сабзавот, крахмал, концентрат озиқ-овқат саноати соҳасида қишлоқ хўжалиги маҳсулотларини қайта ишлаш қорхоналарини ривожлантириш бўйича давлат дастурларини амалга ошириш учун зарур.

Айни пайтда марказлаштирилган тартибда кредит ажратиш схемасини аста-секин рад эта бориб, қишлоқ хўжалигини ривожлантириш учун нобанк молия-кредит тизимлари шакллана

¹ Президент И.А. Каримовнинг Вазирлар Маҳкамасида бўлиб ўтган, 2003 йил якунларига бағишланган мажлисдаги маърузаси. - Ўзбекистон овози, 2004 йил 10 феврал.

бошлади. Бундай молиявий муассасалар жумласига кредит иттифоқлари киритилиши мумкин.

Қишлоқ хўжалигида кредит иттифоқларини тузиш қишлоқ аҳолиси жамғармаларини молиялашнинг бу тизимга жалб этиш ва улардан бундай фаолиятни кредитлашда фойдаланиш учун қулай замин яратади. Қишлоқ хўжалиги кредит иттифоқлари қишлоқ аҳолисининг жамғармаларини самарали фойдаланишининггина эмас, балки молия секторига ишончни тиклаш воситаси ҳамдир.

Кредит иттифоқлари тузиш алоҳида олинган туманларда тажриба тариқасида бошланди. Тажриба марказида фермер ва деҳқон хўжаликлари бўлди. Бу борада етарли тажриба тўпланиб, ижобий натижалар олинмоқда, республика миқёсида уюшма шаклланди. У фермер ва деҳқон хўжаликлари уюшмасини ҳам ўз ичига олади.

Бундан ташқари, фермер ва деҳқон хўжаликлари уюшмаларини жалб этган ҳолда қишлоқ товар ишлаб чиқарувчилари учун асбоб-ускуналар тизими дастурини тузиш, микрокредитлар ҳамда қишлоқ хўжалигига инвестицион кредитлар олиш учун қонун асосларини кучайтириши лозим.

Аmmo бу борада бугунги кунда ечилиши лозим бўлган муаммолар мавжуд. Улар жумласига қуйидагилар кириши мумкин: кредитлаш ва инвестициялаш жараёнларини, шунингдек, миқозларнинг кредитга қобилият таҳлили бўйича салоҳиятини мустаҳкамлаш учун ходимлар таркибини, ажратилган молиявий маблағлар устидан назоратни кучайтириш, хизмат даражасини ошириш зарур.

МУНДАРИЖА

УМУМИЙ ЙИГИЛИШ

Ш.М. Ташмуратов. Основные направления реформирования банковского сектора Узбекистана на ближайшую перспективу.....	3
Э.Ф. Гадоев. Солиқ маъмурчилиги ва уни такомиллаштириш йўллари.....	6
Х.Ф. Тешабасев. Основные направления совершенствования налогово-бюджетной политики Республики Узбекистан.....	12
Ш.З. Абдуллаева. Пути привлечения средств населения в банковский оборот.....	17
С.П. Абдуллаев. Ўзбекистон қимматли қоғозлар бозори инфратузилмасини такомиллаштиришда тижорат банклари иштирокини фойдалантириш.....	21
В.Д. Джураев. Проблемы и пути совершенствования биржевого рынка ценных бумаг в Республике Узбекистан.....	24
М.Б. Хамидуллин. Проблемы развития системы корпоративного управления в Республике Узбекистан.....	30
Д.Е. Ғоziбеков. Молиялаштириш тизимини эркинлаштириш шароитида таркибий инвестиция сиёсати ва чет эл капиталини рағбатлантириш масалалари.....	35

I СЕКЦИЯ. ПУЛ-КРЕДИТ СИЁСАТИ ВА ИҚТИСОДИЙ ҲСИШ ДЕПЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

В.А. Теп. Кредит в системе рыночных отношений.....	37
З.А. Ходмаҳмадов, Т.И. Бобоқулов. Пулларга бўлган талабнинг монетаристик ва кейинча таҳлили.....	38
Ж.О. Обиджонов. Создание эффективного механизма обмена информацией – залог развития инвестиционного и кредитного рынка страны.....	40
Т.Т. Шодиев. Тижорат банклари активларининг ликвидлиги.....	42
И. Имомов, Ф.И. Мирзаев. Республикада универсал банклар фаолиятини кенгайтириш ва ривожлантириш муаммолари.....	44
Б.Т. Бердияров. Банк ресурслари барқарорлигини таъминлаш йўллари.....	46
Х.А. Тухсанов. Вопросы оценки и управления процентным риском коммерческих банков Узбекистана.....	49
Ж.А. Агзамов. Проблемы совершенствования управления ликвидностью коммерческого банка.....	51
Х.У. Рахимова. Реформирование платежной системы на современном этапе.....	52
Б.М. Думанова. О проблемных кредитах.....	54
Ш.Т. Қоралиев. Фойз ставкаларининг юқори четарасини белгилаш афзалликлари ва камчиликлари.....	56
Ж.М. Фаязов. Теория и практика управления активами и пассивами коммерческих банков.....	57
А.А. Омонов. Банк тизимининг молиявий барқарорлигини таъминлашда банк капиталини бошқаришнинг аҳамияти.....	59
Д.В. Расулова. Меҳнат бозорини тартиблаштиришда пул-кредит сиёсатининг аҳамияти.....	61

П.Б. Зияева. Обеспечение кредита – второй пояс безопасности, защищающий кредитора.....	63
А. Маткаримов. Стимулирование розничных безналичных расчетов – залог снижения внебанковского оборота.....	64
У.Т. Шамшиддинов. К вопросу совершенствования механизма банковского кредитования субъектов сельского хозяйства.....	66
Я.Б. Мустафокулов, З. Аллоберганов, Н. Турдимуродов. Моливиый ресурслардан фойдаланишнинг устувор йўналишлари.....	68
О.Ш. Жовдиева. Банктарнинг кредитлаш тизими таҳлили.....	70
М.М. Ismoilov. Thesis on the topic: loan portfolio management in conditions of economy liberalization.....	71
М.А. Абдиримов. Валюта сисёати ва унинг иқтисодий ривожланиши таъминлашдаги ўрни.....	74
У.А. Тўхтабаев. Муаммоли кредитлар келиб чиқишига таъсир этувчи омиллар.....	76
Г.М. Набисва. Государственное регулирование денежно-кредитной политики Кыргызской Республики в условиях переходной экономики.....	78
Р.С. Дабаев. Кредитные риски и пути их снижения.....	80
Б.Т. Ялгаров. Цели монетарной политики и пути их достижения.....	81
А.Ф. Хасанов. Перспективы развития расчетов с использованием пластиковых карточек.....	83
О.Б. Холманов. Хужалик юритувчи субъектларни кредитлаш усуллари.....	85
Қ.Қ. Эшибоев. Фермер ва деҳқон хўжаликларини кредитлаш муаммолари.....	87
М.М. Абдиназаров. Ўзбекистон Республикаси банк тизимида ишлохотларни чуқурлаштириш муаммолари.....	89
Б.А. Адиллов, Д.Б. Икромов. Нобанк кредит танкилотлари фаолияти ва уларни ривожлантириш истиқболлари.....	90
Т.Х. Бабамаатов. Место потребительского кредита и повышении инвестиционной активности.....	92
А.Х. Болтаев. Сельскохозяйственное кредитование, проблемы развития.....	93
М. Джуманиязов. Будущее – за платёжными карточками.....	96
Д. Қирғизбоев. Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари хизматлари бозорида маркетингдан фойдаланишда мавжуд камчилик ва муаммолар.....	98
Д. Қурбонбоев. Янги банк хизматларини ривожлантириш жараёни.....	99
Ш. Латипов. Зарубежный опыт по улучшению качества кредитных портфелей коммерческих банков.....	101
Б.Б. Маматхонов. Развитие потребительского кредитования в Узбекистане и его необходимость.....	103
Б. Махмадуллоев. Проблемы формирования качественного кредитного портфеля в коммерческих банках Республики Таджикистан.....	104
Р.Р. Машаринова. Тижорат банкларида лизинг амалиётини кенгайтириш масалалари.....	105
И.С. Назаров. Качественный взгляд на количественную теорию денег.....	107
О. Нельмагов. Ипотечный кредитлаш: ташкилий-ҳуқуқий муаммолари.....	109
Н.С. Цурматова. Необходимость государственной финансовой поддержки малого бизнеса.....	110
З.Қ. Париев. Кредит бериш механизмини такомиллаштириш.....	112
Г. Рафиева. Денежно-кредитные режимы и установление целевых показателей инфляции.....	113
Ш.А. Аббасова. Современное состояние инфраструктуры банковской системы Республики Узбекистан и пути её развития.....	115

С.Н. Яхпидикова. Управление соотношением объема и сроков привлекаемых и размещаемых ресурсов банка.....	116
М. Каюмова. Работа с проблемными проектами в коммерческом банке...	118

II СЕКЦИЯ. БЮДЖЕТДАН МОЛИЯЛАПТИРИШНИ ВА СУГУРТА ТИЗИМИНИ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ БЮДЖЕТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И СИСТЕМЫ СТРАХОВАНИЯ

Б.Б. Акрафханов. Состояние инвестиционной деятельности страховых компаний Узбекистана.....	120
А.Н. Ли. Роль государственного бюджета Республики Узбекистан в становлении ее экономики.....	122
М.А. Мирсадыков. Этапы реформирования страхового рынка республики как важнейшего элемента финансовой инфраструктуры страны.....	125
К.К. Шаакромов. Вопросы совершенствования управления государственными финансами.....	126
Х.М. Шелнаев. Акциядорлик жамиятларининг инвесторлар олдидagi жавобгарлигини сугурталашнинг зарурлиги.....	128
Г.А. Қасимова. Фазначлик фаолиятини ташкил этишининг долзарб муаммоларини.....	129
С.Д. Жубаев. Новые тенденции в формировании доходов местных бюджетов.....	131
В.А. Ли. Мировой опыт обеспечения устойчивости доходов государственного бюджета.....	133
Д.Ж. Умурзоков. К вопросу формирования эффективного государственного механизма финансовой поддержки малого бизнеса на селе.....	136
О.Б. Мирзабекова, Т. Хайруллаева. Повышение эффективности использования бюджетных средств - как одно из главных направлений реформирования медицинской сферы.....	138
Ш.З. Нуриев. Принципы стабильной и эффективной децентрализации.....	140
Ш.З. Хашимов. Анализ и прогнозирование бюджетных расходов социальной сферы.....	141
Н.В. Ивопина, С.В. Ивонин. Бюджетный дефицит: сущность, классификация, методы анализа.....	143
Ю. Ходжаев, Т. Абдибаева, М. Кутбиддинова. Тиббий сугурта: соғлом муҳитни шакллантириш омили.....	144
А.С. Тохиров. Сугурта компанияларининг инвестиция фаолияти.....	146
Р.А. Эшонхужаев. Вопросы государственной финансовой поддержки малого бизнеса и частному предпринимательству и перспективы ее развития в Республике Узбекистан.....	148
А.Х. Исмоқулов. Бюджетни баъзоратлаштиришда солиқ паспортининг ахамияти.....	149
А.А. Даминов. Ўзбекистон Республикасида умумий ва ўрта таълимни бюджетдан молиялаштиришнинг ўзига хос жиҳатлари.....	151
Б.Г. Хашимов. Программное обеспечение в казначейском обслуживании государственного бюджета Республики Узбекистан.....	152
Ш.Н. Мамагов. Бюджет ижросини самарали назорат қилишнинг айрим жиҳатлари.....	154
А.А. Каримов. Вопросы развития самофинансирования бюджетных организаций.....	156

Б. Эргашев. Повышение эффективности расходов местного бюджета.....	158
М.Б. Юсунов. Повышение эффективности бюджетных расходов как источник экономического роста.....	159
У. Кувақов. Олий таълимга ажратилган маблағларни самарали бошқариш.....	162
Э.Э. Саримсоқов. Фазначиликни жорий этиш билан бюджет ижросининг самарадорлигини ошириш.....	163
Б.Т. Тоғасев. Бозор иқтисодиёти шароитида пенсия тизимини ислоҳ қилиш зарурати.....	165
С.М. Тахиров. Значимость единого казначейского счета при исполнении государственного бюджета.....	166
Т.У. Мирзабоев. Маҳаллий бюджетни шакллантиришда ҳокимият органлари фаолиятидаги муаммолар.....	169
Ф.Х. Нурмухамедов. Повышение эффективности формирования доходов местных бюджетов.....	170
Ж.А. Фозилов. Мировая практика распределения бюджетных полномочий между разными ветвями власти.....	172
А. Рузметов. Вопросы межбюджетного регулирования.....	174
Н. Бабаярова. Ўзбекистон шароитида соғлиқни сақлаш соҳасидаги ўз-ўзини молиялаштириш.....	176
И.О. Юлдашев. Основные выгоды управления доходами при казначейском исполнении бюджета.....	177
Н. Мурадуллаев. Перспективы совершенствования накопительных видов страхования в Республике Узбекистан.....	180
В. Махмаджонов. Перестрахование – фактор повышения финансовой устойчивости страховых компаний.....	181
У. Нурматов. Страхования нефтегазовой отрасли.....	183
А. Абдухадиров. Проблемы повышения доверия к страхованию в экономике республики.....	185
Ў.С. Бобононов. Ўзбекистон Республикасида техник рискларнинг ҳолати ва уларни ривожлантириш истиқболлари.....	186
А.А. Ғозиев. Ўзбекистон сугурта соҳаси мавқеини оширишда агентлик тармоқларининг ўрни.....	187
Ш. Юнусов. Ўзбекистон Республикаси сугурта компаниялари инвестиция фаолиятининг иқтисодий ҳаётдаги аҳамияти.....	189
М.Х. Исмагуллаев. Ўзбекистонда тадбиркорлик рискларини сугурталашни ривожлантириш истиқболлари.....	191
Р. Расулева. Основные принципы и разработка основ маркетинговой политики страховой компании в условиях переходной экономики на примере Республики Узбекистан.....	193
Ш. Шарипов. Ўзбекистон Республикасида транспорт воситалари эгалари жавобгарлигини мажбурий сугурталашнинг асосий тамойиллари ва йўналишлари.....	195
Р. Рўзиев. Молиявий рискларнинг турлари, уларни сугурталашнинг аҳамияти.....	197

**III СЕКЦИЯ. ФОНД БОЗОРИ ИШТИРОКЧИЛАРИНИ
ИНСТИТУЦИОНАЛ РИВОЖЛАНИШИ ВА ФУНКЦИОНАЛ
ТАЪМИНОТИНИ ТАКОМИЛЛАШУВИ**

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ
ФУНКЦИОНАЛЬНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ УЧАСТНИКОВ ФОНДОВОГО
РЫНКА**

М.Б. Хамидулин. Вопросы использования рейтинга корпоративного управления в качестве инвестиционного ориентира.....	199
И.Л. Бутиков. О конкурентоспособности на рынке ценных бумаг.....	201
В.А. Котов. Проблемы институционального укрепления рынка корпоративных ценных бумаг Узбекистана.....	205
Х. Мурадова. Некоторые подходы к активизации фондового рынка в Узбекистане.....	207
Ш.Ш. Шохазамий. Концепция финансового инжиниринга и основные направления его приложения в экономике.....	209
Х. Кадырова. К вопросу институционального укрепления финансовых рынков в регионах.....	211
З.А. Файзиев. К вопросу совершенствования процесса продвижения акций узбекских эмитентов в биржевой листинг.....	212
Ф.А. Юлдашев. Тижорат банкларининг қимматли қоғозлар билан фаолдытини жадаллаштириши масалалари.....	214
З. Набисва, Ш. Бобохужаев. Особенности использования технического анализа в биржевом деле.....	216
М.Н. Сагиторов, Д.М. Махмуджонов. Қимматли қоғозлар бозорида банк активларини секьюритизациялаш.....	218
О. Исаев. Обеспечение участников фондового рынка краткосрочным прогнозом динамики курса акций.....	220
Б.О. Халияев. Расширение деятельности инвестиционно-трастовых управляющих компаний, а также банков по управлению пакетами акций предприятий.....	222
К. Исмоилов, К.К. Исмоилий. Тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозоридаги фаолдытини такомиллаштириши йўллари.....	224
А.М. Аюпов. Результаты постприватизационной реструктуризации акционерных предприятий отрасли.....	226
Р.Ш. Хусанов. Некоторые возможности использования опыта Великобритании в развитии рынка государственных облигаций Узбекистана.....	229
Б. Алдаев. К вопросу использования опыта корпоративного управления в японских компаниях.....	231
М.А. Абдуллаев. Вопросы оптимизации управления инвестиционным портфелем коммерческих банков.....	233
Р. Оманов. К вопросу формирования эффективного регионального механизма финансового обеспечения потребностей малого бизнеса.....	235
У.М. Алиев. Проблемы совершенствования нормативно-правового обеспечения деятельности инвестиционных институтов.....	238
А.А. Мирисаев. Современное состояние и пути повышения эффективности механизма управления государственной долей акций приватизированных предприятий Узбекистана.....	240
У. Абидов. К вопросу внедрения муниципальных ценных бумаг на фондовом рынке Узбекистан.....	241

С.Т. Болтабаев. Проблемы повышения качества инфраструктурного обеспечения участников рынка ценных бумаг.....	244
Р.Ш. Акбаров. К вопросу формирования механизма финансового обеспечения постприватизационной реструктуризации акционерных предприятий Узбекистан.....	247
А. Бозаров. Зарубежная практика организации эффективной дивидендной политики.....	249
Т. Бурганова. К вопросу совершенствования корпоративного управления деятельностью коммерческих банков Узбекистана.....	251
Д. Газибеков. К вопросу использования потенциала производных ценных бумаг в условиях Узбекистана.....	253
И. Дадамридзиева. К вопросу институционального становления региональных рынков ценных бумаг.....	255
И. Каримов. Повышение эффективности взаимодействия биржевого и внебиржевого рынков ценных бумаг.....	258
Ш. Каюмова. Использование зарубежного опыта саморегулирования деятельности участников рынка ценных бумаг в условиях Узбекистана.....	260
А. Мамутов. Современное состояние и пути совершенствования процедуры листинга на РФБ «Тошкент».....	263
С. Рахамурадов. К вопросу формирования эффективной системы корпоративного аудита в Узбекистане.....	265
К. Хакимов. Акционирование, как эффективный метод повышения эффективности производства.....	267

IV СЕКЦИЯ. БАНК-МОЛИЯ ТИЗИМИДАГИ ИСЛОҲОТЛАРНИ ЧУҚУРЛАШТИРИШДА АҲБОРОТ ТЕХНОЛОГИЯЛАРНИНГ РОЛИ

РОЛЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В УГЛУБЛЕНИИ РЕФОРМ В БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

Т. Қўқоров. Банк ва молия тизимини ислоҳ қилишда аҳборот технологияларининг туган урни.....	269
М.Ш. Закирова. Анализ макроэкономических моделей и оценка их параметров.....	271
А. Абдугафаров, Э. Курбанов. Ўзаро қарздорликларни камайитиришда аҳборот технологиясидан фойдаланиш.....	273
Ш.С. Насретдинова. Анализ эффективности инвестиционных решений с использованием моделей теории катастроф и моделей на орграфах.....	275
Н.Г. Гоголишина. К вопросу о возможностях компьютерного обучения в области иностранных языков.....	279
С. Артикова, Д.Т. Мухамедиева, Ш.Р. Уроков. Бозор муносабати шароитида таъқиқ қисмиди фаолиятни моделлаштириш.....	280
Р.В. Раджабова. Организация проведения презентации при обучении иностранному языку.....	282
Ш.С. Насретдинова, М. Тахиров. Оценка эффективности инвестиционных проектов на основе нечетких представлений.....	283
Д.Т. Мухамедиева. Модель формирования приоритетов инвестирования.....	286
Ё.С. Илҳомова. Айланма маблағлар динамикасини статистик усул билан баҳолаш.....	288
А.Х. Мирзарахмедова. Методы проблемно-ориентированных оценок социально-экономических объектов.....	289

Е.М. Rudenko. The methods of english language teaching in the academy for the last years.....	291
А.Т. Кенжабаев. Методы обеспечения информационной безопасности региона.....	293
А.О. Чижова. Использование сети интернет в обучении иностранным языкам.....	294
А.А. Kasimov. Information technology in banking management.....	296
Х.У. Рахимова, О.Р. Раимбердиева. Роль и место информационной технологии в решении поставленных задач денежно-кредитной политикой страны.....	298
N.V. Tsarikova. Balance in language teaching and learning.....	300
D.R. Abdrazakova. Interactive methods in esp teaching.....	301
М.А. Тилляшайхова. Современные информационные технологии и образование.....	303
С.В. Финюгина. Кейс метод при обучении иностранному языку.....	305
М.Э. Аширбекова. Использование компьютерных технологий в обучении иностранным языкам.....	307
Н.Э. Жиялова. Модель оптимального управления структуры активов и пассивов коммерческого банка.....	308
Ш.Р. Имомжариева. Банкинг молиявий ҳолатини таҳлил қилиш ахборот технологиясининг мақсади на ахборотлар манбалари.....	310

**У СЕКЦИЯ. ИҚТИСОДИЙ ИСЛОҲАТЛАРНИ ЧУҚУРЛАШТИРИШДА
ХАЛҚАРО МОЛИЯ ИНСТИТУТЛАРИНИНГ РОЛИНИ ФАОЛЛАШУВИ
МАСАЛАЛАРИ**

**ВОПРОСЫ АКТИВИЗАЦИИ РОЛИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ
ИНСТИТУТОВ В УГЛУБЛЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕФОРМ**

Т.С. Расулов, Р.З. Юлдашев. Проблемы сотрудничества Республики Узбекистан с международными финансовыми институтами.....	312
Ш.И. Бобохужаев. Особенности деятельности международных финансовых институтов в Узбекистане.....	315
С.А. Носиров. Тижорат банкларининг халқаро ҳисоб-китоб амалиётларини ривожлантириши муаммолари.....	316
Ж. Абдурасулова. Роль Азиатского банка развития в повышении конкурентоспособности национальной экономики Узбекистана.....	318
Ш.Ж. Кудайбергенов. Вопросы совершенствования валютной политики Узбекистана.....	321
М.А. Abdirimov. The necessity of the foreign exchange market for economic growth.....	323
С.С. Сайдалиев. Иқтисодий ислоҳотларни чуқурлаштиришда халқаро молия институтларининг ролини фаоллашувни масалалари.....	325
О.Г. Амеркулов. Проблемы организации менеджмента валютных операций.....	327
Е.А. Хван. Организация и проведение операций с драгоценными металлами.....	329
А.А. Хусанов. Халқаро ҳисоб-китоб шакллари ва уларни ривожлантириш йуллари.....	332
М.А. Умаров. Ўзбекистонда халқаро тулов тизимини ривожлантириш истиқболлари.....	333
С.Ф. Мадияров. Ўзбекистонда кредит уюшмаларини ривожлантириш масалалари.....	335

М.И. Дусимбетова. Роль хеджирования в проведении валютных операций.....	336
А.А. Абдуразаков. Мамлакатимизда халқаро ҳисоб-китобларда аккредитив ҳисоб шаклидан фойдаланишнинг зарурияти ҳамда банкларнинг ушбу ҳисоб шаклидан фойдаланишида дуч келаётган муаммолари.....	338
Б.Т. Тўрасев. Валюта бозорининг мазмуни ва аҳамияти.....	340
У.Э. Собиров. Валюта бозори ривожланишида мавжуд муаммоларни ҳал этиш йуллари.....	341
Р.С. Искандаров. Ўзбекистон Республикаси валюта сиёсатини такомиллаштириш ва уни жаҳон андозаларига мослаш масалалари.....	343
Т.Т. Агамурадов. Халқаро молия институтларининг республикамиз иқтисодиётидаги ўрни.....	344
Ж.П. Ваисов. Современное состояние рынка срочных валютных операций в Республике Узбекистан.....	346
Р.Т. Тангиркулов. Қимматли қоғозлар бозорида компания-эмитентнинг «фундаментал таҳлил» қилишнинг муаммолари.....	348
М.И. Хўжаев. Иқтисодий ривожланишида пул бозорларининг ўрни.....	349
Э. Махсумов. Ўзбекистонда валюта муносабатларини тартибга солиш масалалари.....	351

VI СЕКЦИЯ. ТАДБИРКОРЛИКНИ РИВОЖЛАНТИРИШДА ВА ИҚТИСОДИЙ ЎСИШНИ ТАЪМИНЛАШДА СОЛИҚ ТИЗИМИНИ ИСЛОХ ҚИЛИШНИНГ ЎРНИ

РОЛЬ РЕФОРМИРОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Қ. Яхёев. Тўғри солиқлар иқтисодиёт равнақи ёки тўғри ва эгри солиқлар нисбати тўғрисида.....	353
А.Ю. Юлдошев. Тижорат банкларининг жорий валюта операцияларини солиққа тортишнинг долзарб муаммолари.....	355
И.М. Ниёзметов. Корхоналар зиммасидаги солиқ юкини пасайтиришнинг айрим жиҳатлари.....	357
Ш.А. Тошматов. Корхоналар иқтисодий фаоллигини оширишда солиқлар тизимини такомиллаштириш масалалари.....	358
Ш.И. Халмухамедов, Х. Хаитов. Значение реформы налоговой системы в стимулировании предпринимательской деятельности и экономического роста.....	360
Н.М. Юсупова, А.Т. Ахмедиева. Роль налоговой политики в развитии предпринимательства.....	362
О.Т. Сатторкулов, З.Г. Қудратов, А.А. Абдувоҳидов. Солиқ ставкаларининг пасайтирилиши ва янги ялпи таъриф ҳажми.....	364
О.Т. Сатторкулов, А.А. Абдувоҳидов, Б.Э. Матрасулов. Қишлоқ хужалиги корхоналарини солиққа тортишда ҳисоблаш усуллари ва таъсифи.....	366
О. Гимранова. Теоретические аспекты реформирования налоговой системы в целях обеспечения экономического роста и развития предпринимательства.....	367
И.Х. Мамажонов. Солиқ тизимида ислохотларни чуқурлаштиришнинг тижорат банкларини ривожлантиришдаги роли.....	369
J. Berdiev. Tax incentives for foreign direct investments.....	370
А.Х. Тангиркулов. Солиқларнинг корхоналар хужалик молиявий фаоллигига салбий таъсирини камайитириш йуллари.....	372

Х. Жумаев. Ресурс солиқлари иқтисодий таҳлили ва давлат бюджетидagi аҳамияти.....	373
Б. Нурназаров. Юридик шахслардан олинadиган даромад (фойда) солигидан имтиёзлар: муаммолар ва уларни ҳал этиш йўллари.....	375
Ж. Абдуллаев. Роль реформирования налоговой системы в развитии и обеспечении экономического роста предпринимательства.....	377
Ш. Жумаев. Жисмоний шахслар даромадларини солиққа тортишни тақомиллаштириш масалалари.....	378
А. Собирон. Тадбиркорликни ривожлантиришда бевосита ва билвосита солиқларни таъсири.....	380

VII СЕКЦИЯ. БАНК-МОЛИЯ СОҲАСИДА БУХГАЛТЕРИЯ ҲИСОБИ, ТАҲЛИЛ ВА АУДИТНИ ИСЛОҲ ЭТИШНИ ЧУҚУРЛАШТИРИШ

УЛУГЛУБЛЕНИЕ РЕФОРМ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЁТА, АНАЛИЗА И АУДИТА В БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

А.К. Ибрагимов. Ишлаб чиқариш харажатлари аудитини тақомиллаштириш.....	383
М.М. Тулаходжаева. Организация подготовки и повышения квалификации аудиторов.....	385
Б.И. Исроилова. Кичик бизнес субъектларида ялпи тушум ва ялпи даромадни ҳисоблаш методологиясини тақомиллаштириш.....	387
Р.Д. Дусмуратова, Е.В. Бурдина. Организация аудита расчётов по оплате труда и прочим операциям.....	389
И.Р. Давлетов. Особенности инвентаризации нематериальных активов.....	391
Н.Ф. Каримов. Обзор новой системы стандартов капитала.....	393
З. Иватов. Молиявий натижалар аудитини ривожлантириш масалалари.....	395
А.С. Шамшетов. Аудит конечных финансовых результатов.....	396
Д.У. Мамадияров. Мецнерларни ахборот билан таъминлашда бошқарув ҳисобининг роли.....	398
Б.Ю. Мешликулов, Д.Ў. Мамадияров. Мол етказиб берувчилар билан ҳисоб-китоблар ҳисобини ташкил этиш ва уни яхшилаш йўллари.....	400
Б.А. Бошбёков. Ички аудитни ташкил этиш зарурияти.....	402
У.И. Тўлаев. Пул оқимлари тўғрисидаги ҳисоботнинг мазмуни ва аҳамияти.....	404
О.И. Каримов. Организация внутреннего контроля в хозяйствующих субъектах.....	405
А.К. Ибрагимов, А. Авлоқулов. Инвестицион мулкни таснифлашнинг халқаро тажрибаси.....	408
И.Э. Иволияга, С.В. Иволия. Совершенствование методики определения критериев банкротства.....	411
А. Мақлоубов. Асосий воситаларнинг қайта баҳоланишини ҳисобга олиш.....	413
Ш.М. Эргашев. Давр харажатларининг иқтисодий мазмуни.....	414
У.О. Саҳобов. Этап оценки результатов при применении вероятностно пропорциональной размеру выборки.....	416
З.Ю. Усманова. Умумтаълим мактаблари ўқитувчиларига иш ҳақи ҳисоблаш ва тулаш тизимини тақомиллаштириш.....	418
Б. Эшнаев. Бошқарув ҳисобида ишлаб чиқариш харажатлари ҳисобини юритиш.....	420
Э.Т. Шодиев. Корхоналарда хорижий валюта олдидан-солдидан бўйича операциялар ҳисобининг ташкилий жиҳатлари.....	422

З.А. Умаров. Тижорат банки фойдасининг ҳисоби.....	423
И.Ф. Егорычева. Проблемы и пути совершенствования законодательной базы для неправительственных, некоммерческих организаций.....	425
С.Н. Ташпазаров. Корхоналарда гумонли дебиторлик қарзлари ҳисобини такомиллаштириш.....	427
М.Д. Шоназаров. Халқаро аудит стандартларини Ўзбекистон Республикаси амалиётига тадбиқ этиш.....	429
М. Жуманиязов. Молиявий ҳисоботларни такомиллаштириш йўллари.....	431
О. Ҳалиев. Тижорат банкларида солиқ на бюджетдан ташқари туловларни ҳисоблаштишлар аудити.....	432
У.А. Саидова. Тижорат банкларининг молиявий таҳлили.....	435
Ф. Матексев. Аудитнинг иш режаси на уни ривожлантиришг иштиқболлари.....	436
А. Карабаев. Развитие и существующие проблемы аудита в Республике Узбекистан.....	438
Т. Салимов. Молиявий инвестициялар ҳисоби ва аудитини такомиллаштириш.....	440
Р. Дадаханов. Тижорат банкларин даромадиға солиқ солиш ва уни такомиллаштириш йўллари.....	442
Ш.Э. Назаров. Тижорат банкларида ҳисобдор шахслар, дебиторлар ва кредиторлар билан ҳисоблаштишлар аудити.....	443
Б.Р. Раимов. Организация внутреннего аудита в коммерческих банках и методы его оценки.....	445
И. Нарзиева. Реализация жараёни ва даромад олиш аудитининг такомиллашуви.....	447
С.У. Холмирзаев. Тижорат банкларида асосий воситаларнинг амортизация ҳисоби ва уларни солиққа тортиш масалалари.....	449
О.М. Қулжонов, Г.Н. Утанов. Ўзбекистонда тижорат банклари лизинг операциялари ҳисобини такомиллаштиришнинг айрим масалалари.....	450
Б.С. Зарипов. Тижорат банкларида молиявий ҳисобогни текширишда аудиторлик ҳисоботлари ва уларни такомиллаштириш.....	452
Б. Оромов. Тижорат банкларида молиявий натижалар аудити ва уни такомиллаштириш.....	454
Т. Султонов. Лизинг ҳисоби ва аудитини такомиллаштириш.....	456
Ш.Х. Ҳожибоев. Корхона молиявий натижалари ҳисоби ва аудитини такомиллаштириш.....	457
А. Шахмарданова. Проблемы контроля качества аудиторских проверок.....	459

VIII СЕКЦИЯ. ЛОЙИҲАВИЙ МОЛИЯЛАШТИРИШНИ РИВОЖЛАНИШИ ВА ИНВЕСТИЦИЯЛАР САМАРАДОРЛИГИ

РАЗВИТИЕ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ

Н.К. Кучукова. Пути ускоренной социально-экономической модернизации Казахстана.....	462
А.Д. Тулькибаева. Риски государства при проведении инвестиционной политики (на примере Республики Казахстан).....	464
А.Н. Токсанова, Г.Е. Жидоякова. Актуальные вопросы микрокредитования в странах с переходной экономикой.....	466
М.И. Юлдашев. Меҳнат потенциалита сафарбар этиладиган инвестициялар на улар самарадорлиги.....	467

Ф.Ў. Долиев. Иқтисодиётда инвестиция жараёналарини рағбатлантиришда тижорат банклари ролини оширишнинг айрим масалалари.....	469
С.Д. Жубаев, М.Ш. Туляганова. Иностранные инвестиции в микрофинансировании.....	470
О.М. Маллабаев. Инвестицион лойиҳаларини молиялаштириш — иқтисодий тарраққётнинг муҳим омили.....	472
Б.Э. Самагжанов. Факторы, сдерживающие развитие лизинга в Узбекистане.....	473
А.Ш. Юсупов. Роль лизинга в инвестиционном процессе.....	474
У.К. Рахимов. Вопросы формирования источников финансирования инвестиций.....	476
Б.Н. Пардаев. Инвестицияларни молиялаштириш манбаларидаги муаммолар.....	477
Х.Х. Рахматуллаев. Формирование ресурсной базы инвестиций путем эмиссии «длинных» денег.....	478
С.М. Садыхова. Методологические основы проведения комплексной экспертизы.....	480
М.Х. Тахирова. Вопросы экспертизы инвестиционных проектов связанных со строительством.....	481
С.В. Иванов. Об оценке эффективности инвестиций в обеспечении экономического роста.....	482
И.А. Муругова, Л.Ю. Ан. Проектные риски в пути их снижения.....	484
К.Р. Урасва. Некоторые особенности политики привлечения иностранного капитала в экономику Китая.....	485
Н. Ходжаева. Повышение эффективности инвестиций в текстильной промышленности Узбекистана.....	487
М.И. Мамаражабов. Хорижий кредитлар ёрдамида инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш.....	488
А.М. Шарпов. Кичик бизнес инвестицион лойиҳаларини молиялаштиришда такомиллаштириш.....	489
Г. Шомирзаев. Вопросы повышения эффективности иностранных инвестиций.....	491
М. Азимов. Проблемы микрокредитования малого бизнеса в Узбекистане.....	492
Б.М. Магмуротов. Тижорат банклари инвестицион фаолиятини такомиллаштириш орқали инвестициялар самарадорлигини ошириш.....	494
М.Ш. Каримова. Пути активизации инвестиционной деятельности банков.....	495
Д. Икромов, Б. Алилов. Лойиҳавий молиялаштиришнинг ўзига хос хусусиятлари.....	497
С.С. Жўрабаев. Кичик бизнес субъектларини кредитлаш рискларини камайгириш йуллари.....	498
А.М. Усмонов. Қишлоқ хўжалик корхоналарини молиявий маблағлар билан таъминлаш йуллари.....	500