

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ  
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ  
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ**

**ГАДОЕВ СЎҲРОБ ЖУМАКУЛОВИЧ**

**ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ЛИКВИДЛИЛИК РИСКНИИ  
БОШҚАРИШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

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

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

**Тошкент – 2020**

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

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

**Content of dissertation abstract of the doctor of philosophy (PhD) on  
economical sciences**

**Гадоев Сўхроб Жумакулович**

Тижорат банкларида ликвидлилик рискени бошқаришни

такомиллаштириш ..... 3

**Гадоев Сухроб Жумакулович**

Совершенствование управления риском ликвидности в

коммерческих банках ..... 23

**Gadoev Suhrob Jumakulovich**

Improving liquidity risk management in commercial banks ..... 43

**Эълон қилинган ишлар рўйхати**

Список опубликованных работ

List of published works ..... 47

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ  
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ  
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ**

**ГАДОЕВ СЎҲРОБ ЖУМАКУЛОВИЧ**

**ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ЛИКВИДЛИК РИСКНИ  
БОШҚАРИШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

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

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

**Тошкент – 2020**

**Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида B2018.1.PhD/Iqt476 рақам билан рўйхатга олинган.**

Диссертация Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясида бажарилган.

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

**Илмий раҳбар:**

**Бобакулов Тулкин Ибодуллаевич**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Расмий оппонентлар:**

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

**Саттаров Одил Бердимуратович**  
иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

**Етакчи ташкилот:**

**Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги  
Давлат бошқаруви академияси**

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.03/10.12.2019.I.16.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2020 йил «03» июнь соат 13.00 даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислом Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (№ 996 - рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислом Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

Диссертация автореферати 2020 йил «19» май куни таркатилди.

(2020 йил «19» майдаги № 14 рақамли реестр баённомаси).



**Н.Х. Жумаев**  
Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш  
раиси, и.ф.д., профессор

**У.В. Гафуров**  
Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш  
котиби, и.ф.д., профессор

**С.К. Худойқулов**  
Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш  
қошидаги Илмий семинар раиси, и.ф.д.,  
доцент

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

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Тижорат банкларининг етарли даражада ликвидли бўлиши улар орқали ўтадиган тўловларнинг узлуксизлигини таъминлаш имконини беради. Ўз навбатида, тижорат банкларининг ликвидлилигини таъминлаш банкларнинг ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш заруратини юзага келтиради. Шу сабабли, дунё мамлакатларида тижорат банкларининг жорий ликвидлилигини таъминлаш орқали ликвидлилик риски чуқурлашининг олди олинади. «2018 йил якуни бўйича тижорат банкларининг жорий ликвидлилиги бўйича меъерий талаб 30,0 фоиз бўлгани ҳолда, жорий ликвидлиликнинг амалдаги даражаси Bank of America (АҚШ)да 44,8 фоизни, BNP Paribas (Франция)да 37,7 фоизни ташкил этди. Россиянинг Сбербанкида 2018 йилнинг 31 декабрь ҳолатига биринчи даражали капиталнинг етарлилиги бўйича меъерий талаб (10,0 %) ва жорий ликвидлилик бўйича меъерий талабнинг (30 %) бажарилишига эришилган»<sup>1</sup>. Жорий ликвидлилик ва биринчи даражали капитал етарлилиги бўйича меъерий талабларнинг доимий равишда бажарилиши тижорат банклари фаолиятидаги баланслашмаган ликвидлилик муаммоси чуқурлашувининг олдини олади.

Ҳозирги даврда халқаро миқёсда тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқаришни такомиллаштиришга қаратилган активлар бўйича даромадлар билан пасивлар бўйича харажатлар ўртасидаги мутаносибликни таъминлаш, ликвидлиликни стресс-тестлашни такомиллаштириш, кредит ва инвестиция портфелларини бошқаришнинг сифатини ошириш, соф фоизли спрэд ва соф фоизли маржа кўрсаткичларининг меъерий даражаларини таъминлаш, банклар депозит базасининг етарлиликка эришиш, баланслашмаган ликвидлилик муаммосининг юзага келишига йўл қўймаслик сингари йўналишларда фундаментал тадқиқотлар олиб борилмоқда.

Ўзбекистонда тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш масаласи муҳим аҳамият касб этади. Хусусан, тижорат банкларида трансформация риски мавжудлиги уларнинг ликвидлиликка салбий таъсир кўрсатмоқда; Базель кўмитасининг банкларнинг ўз капитални ва қарз мажбуриятлари ўртасидаги нисбатни белгилаш бўйича талаби республика банк амалиётига жорий этилмаган; муддати ўтган кредитлар миқдорининг катта эканлиги туфайли йирик тижорат банкларида ликвидлилик муаммоси кескинлашмоқда. Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегиясида «банкларнинг капиталлашув даражаси ва депозит базасини ошириш, уларнинг молиявий барқарорлиги ва ишончлигини мустаҳкамлаш»<sup>2</sup> вазифалари қўйилганлиги мамлакат банкларининг ликвидлилигини таъминлаш долзарб масала эканлигидан далолат беради.

<sup>1</sup> Bank of America. Annual Report 2018. [www.bankofamerica.com](http://www.bankofamerica.com).; BNP Paribas. Annual Report 2018. [www.paribas.com](http://www.paribas.com).; Сбербанк России. Годовой отчет за 2018 год. [www.cbrf.ru](http://www.cbrf.ru).

<sup>2</sup> Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон фармони. Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида//Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатлари тўплами. – Тошкент, 2017. – № 6 (766). – 32-б.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги фармони, 2017 йил 12 сентябрдаги ПҚ-3270-сонли «Республика банк тизимини янада ривожлантириш ва барқарорлигини ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ва 2017 йил 13 сентябрдаги ПҚ-3272-сон «Пул-кредит сиёсатини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорлари ва бошқа ушбу соҳадаги норматив-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда ушбу диссертацион тадқиқот муайян даражада хизмат қилади.

**Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги.** Диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялар ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ амалга оширилган.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлик рискининг бошқаришнинг илмий-назарий ва амалий жиҳатлари хорижлик иқтисодчи олимлар О.Лаврушин, Е.Жуков, Ф.Мишкин, Ж.Синки, О.Херши ва бошқаларнинг илмий ишларида тадқиқ этилган<sup>3</sup>. Масалан, Ж.Синки тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлик рискининг бошқаришда асосий эътиборни юқори ликвидли активлар билан юқори даромадли активлар ўртасидаги нисбатнинг оқилона даражасини таъминлашга қаратиш лозим, деб ҳисоблайди.

Ўзбекистонлик иқтисодчи олимлардан Ш.Абдуллаева, Т.Бобакулов, О.Йўлдошев, О.Саттаров, З.Холмахмадов, Р.Шомуродов ва бошқаларнинг илмий ишларида тижорат банклари ликвидлик рискининг бошқаришнинг айрим назарий ва амалий жиҳатлари ўрганилган<sup>4</sup>.

Аmmo ўзбекистонлик иқтисодчи олимлар томонидан тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлик рискининг бошқариш амалиётини такомиллаштириш масаласи мустақил диссертацион тадқиқот объекти сифатида ўрганилмаган.

**Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган олий таълим муассасаси илмий тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги.** Диссертация иши Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг «Жаҳон иқтисодиётининг глобаллашуви ва Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётининг барқарор ривожланиши шароитида банк-молия, солиқ ва инвестиция

<sup>3</sup> Лаврушин О.И. Банковский менеджмент. – М.: КНОРУС, 2016. – С. 154.; Жуков Е.Ф. Общая теория денег и кредита. – М.: Издательское объединение «ЮНИТИ», 1995. – С. 85.; Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. 7-е изд. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – С. 216.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблшер, 2017. – С. 447.; Hershey O. Letters of Credit. – Harvard Law Review. – Vol. 32. – P. 1-3.

<sup>4</sup> Абдуллаева Ш.З. Банк рисклари ва кредитлаш. – Т.: Молия, 2002. – 304 б.; Бобакулов Т.И. Тижорат банкларининг молиявий барқарорлигини таъминлашнинг долзарб масалалари. // Ўзбекистон Республикасида кулай ишбилармонлик муҳитини шакллантиришда банк тизимининг роли. Республика илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент, 2015. – 155 б.; Йўлдошев О.А. Ўзбекистон Марказий банкининг тижорат банклари фаолиятини тартибга солиш амалиётини такомиллаштириш. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2011. – 18 б.; Саттаров О.Б. Тижорат банклари ликвидлигини таъминлашни такомиллаштириш. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. дисс. автореф. – Тошкент, 2008. – 15 б.; Холмахмадов З.А. Тижорат банклари фаолиятининг барқарорлигини илғор хориж тажрибаси асосида таъминлаш имкониятлари. // Халқаро молия ва ҳисоб. – Тошкент, 2017. – № 4. – 34 б.; Шомуродов Р.Т. Банк тизимида монетар воситаларни такомиллаштириш йўллари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2009. – 19 б.

фаолиятини модернизациялаш муаммоларини илмий ишлаб чиқиш» мавзусидаги илмий тадқиқот ишларига мувофиқ равишда бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** Ўзбекистонда тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг вазифалари:**

ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётининг назарий асосларини тадқиқ қилиш ва тегишли илмий-назарий хулосаларни шакллантириш;

банклар фаолиятидаги ликвидлилик бошқариш амалиётини такомиллаштириш борасидаги илғор хориж тажрибасини ўрганиш ва ундан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш имкониятларини асослаб бериш;

Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини таҳлил қилиш ва мавжуд тенденцияларни аниқлаш;

тижорат банкларида ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш билан боғлиқ муаммоларни аниқлаш;

банкларда ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштиришга қаратилган таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқиш.

**Тадқиқотнинг объекти** Ўзбекистондаги акциядорлик-тижорат банклари, жумладан, Ўзсаноатқурилишбанк, Асакабанк, Қишлоқ қурилиш банк ва Туронбанк ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг предмети** ликвидлилик рискинни бошқариш жараёнида юзага келувчи молиявий муносабатлар ташкил этади.

**Тадқиқотнинг усуллари.** Диссертация тадқиқотини амалга оширишда илмий абстракция, таҳлил ва синтез, индукция ва дедукция, иқтисодий-статистик усуллар, эксперт баҳолаш усулларида фойдаланилган.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги** қуйидагилардан иборат:

тижорат банкларидаги муддати ўтган кредитларнинг мўътадил даражаси, уларнинг йўл қўйиш мумкин бўлган чегаравий даражаси ва кредитлардан қўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмалари бўйича меъёрий талабларга эришишни таъминлаш, тижорат банкларининг жорий ликвидлиги бўйича меъёрий талабни бажариш ва активлар рентабеллигининг мўътадил даражасига эришган ҳолда активлар ва жалб қилинган маблағларнинг муддатлари ва суммалари ўртасидаги мутаносибликни таъминлашнинг мақсадга мувофиқлиги асослаб берилган;

тижорат банкларининг талаб қилиб олинadиган депозитлари барқарор қолдиғини юқори ликвидли қимматли қоғозларга йўналтирган ҳолда брутто депозитлар ҳажмида талаб қилиб олинadиган депозитларнинг салмоғини пасайтириш орқали банкларнинг ликвидлилик даражасини оширишнинг зарурлиги асосланган;

тижорат банклари трансакцион депозитларнинг брутто депозитлар ҳажмидаги салмоғини камайтириш ва соф фоизли маржа кўрсаткичининг меъёрий даражасини таъминлаш орқали уларнинг жорий ликвидлиги ва молиявий барқарорлигини оширишнинг зарурлиги асослаб берилган;

тижорат банклари кассаларига нақд пул тушишини рағбатлантириш, банкнинг миллий валютадаги «Ностро» вакиллик ҳисобрақаи қолдиғининг

барқарорлигини таъминлаш ва трансакцион депозитларнинг брутто депозитлар ҳажмидаги салмоғини пасайтириш орқали лаҳзали ликвидлилик коэффициентининг 0,20 дан паст бўлмаган даражасини таъминлашнинг мақсадга мувофиқлиги асослаб берилган.

**Тадқиқотнинг амалий натижалари** қуйидагилардан иборат:

Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг пул-кредит сиёсатини тижорат банкларининг ликвидлигини таъминлашдаги ролини ошириш мақсадида Марказий банк томонидан тижорат банкларига бирламчи ва иккиламчи кредитлардан иборат дисконт кредитлари бериш амалиётини йўлга қўйиш зарурлиги асосланган;

юқори ликвидли активларнинг брутто активлар ҳажмидаги салмоғи ўзгариши билан беқарор пасивларнинг жами пасивлардаги салмоғи ўзгариши ўртасидаги мутаносибликни таъминлашнинг зарурлиги асослаб берилган;

инфляция даражасининг 1 фоизга ошиши вакиллик ҳисобрақамларидаги маблағларнинг брутто активлар ҳажмидаги улушини 8,6 фоизга камайишига олиб келиши, хорижий валюталардаги депозитларнинг ўртача тортилган фоиз ставкаларининг 1 фоизга ошиши эса вакиллик ҳисобрақамларидаги маблағларнинг жами активлар ҳажмидаги улушини 0,78 фоизга ошириши аниқланган;

ликвидлилик рискинни бошқаришнинг марказлашмаган усулларида фойдаланиш самарадорлигини таъминлаш борасидаги илғор хориж тажрибасидан Ўзбекистон банк амалиётида фойдаланиш имкониятлари асослаб берилган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги** улар иқтисодчи олимларнинг тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш хусусидаги илмий-назарий қарашларининг қиёсий таҳлили, илғор хориж тажрибасини ўрганиш ва умумлаштириш, расмий статистик ва амалий маълумотлар таҳлили ва экспертларнинг тадқиқотлари натижаларига асосланганлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти улардан келгусида тижорат банкларида риск-менежментни такомиллаштиришга бағишланган махсус илмий тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган илмий таклиф ва амалий тавсияларни республика тижорат банкларининг фаолияти, банкларнинг ликвидлиги ва молиявий барқарорлигини таъминлашга қаратилган чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқишда фойдаланиш мумкинлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Тадқиқот жараёнида ишлаб чиқилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар асосида:

тижорат банклари фаолиятидаги баланслашмаган ликвидлилик муаммосини ҳал этиш учун муддати ўтган кредитларнинг мўътадил даражаси, ушбу кредитларнинг йўл қўйиш мумкин бўлган чегаравий даражаси ва кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмалари бўйича меъёрий талабларга эришишни таъминлаш, тижорат банкларининг жорий ликвидлиги бўйича меъёрий талабни бажариш ва активлар рентабеллигининг мўътадил даражасига эришган ҳолда активлар ва



жалб қилинган маблағларнинг муддатлари ва суммалари ўртасидаги мутаносибликни таъминлаш таклифи «Қишлоққурилишбанк» АТ банки амалиётига жорий этилган («Қишлоққурилишбанк» АТ банкининг 2019 йил 2 октябрдаги 04/27-45-8929-сон маълумотномаси). Бунинг натижасида 2017 йилда «Қишлоққурилишбанк» АТ банкининг пул шаклидаги юқори ликвидли активлари миқдори 2016 йилга нисбатан 55,0 фоизга ошган;

тижорат банкларининг талаб қилиб олинadиган депозитлари барқарор қолдиғини юқори ликвидли қимматли қоғозларга йўналтирган ҳолда брутто депозитлар ҳажмида талаб қилиб олинadиган депозитларнинг салмоғини пасайтириш орқали банкларнинг ликвидлилик даражасини ошириш таклифи «Қишлоққурилишбанк» АТ банки амалиётига жорий этилган («Қишлоққурилишбанк» АТ банкининг 2019 йил 2 октябрдаги 04/27-45-8929-сон маълумотномаси). Бунинг натижасида «Қишлоққурилишбанк» АТ банкида 2017 йилда 2016 йилга нисбатан устав капиталининг регулятив капитал ҳажмидаги салмоғи 8,4 фоизли пунктга ошган ҳолда даромад келтирмайдиган пул шаклидаги активларнинг брутто активлар ҳажмидаги салмоғи 0,1 фоизли пунктга камайган;

тижорат банклари трансакцион депозитларнинг брутто депозитлар ҳажмидаги салмоғини камайтириш ва соф фоизли маржа кўрсаткичининг меъёрий даражасини таъминлаш йўли билан уларнинг жорий ликвидлиги ва молиявий барқарорлигини ошириш таклифи «Туронбанк» АТ банки амалиётига жорий этилган («Туронбанк» АТ банкининг 2019 йил 30 октябрдаги 16/02-286-сон маълумотномаси). Бунинг натижасида 2018 йилда 2017 йилга нисбатан соф фоизли маржа кўрсаткичи 1,5 фоизли пунктга ошган, трансакцион депозитларнинг брутто депозитлар ҳажмидаги салмоғи 2,8 фоизли пунктга камайган;

тижорат банклари кассаларига нақд пул тушишини рағбатлантириш, банкнинг миллий валютадаги «Ностро» вакиллик ҳисобрақами қолдиғининг барқарорлигини таъминлаш ва трансакцион депозитларнинг брутто депозитлар ҳажмидаги салмоғини пасайтириш йўли билан лаҳзали ликвидлилик коэффициентининг 0,20 дан паст бўлмаган даражасини таъминлаш таклифи «Туронбанк» АТ банки амалиётига жорий этилган («Туронбанк» АТ банкининг 2019 йил 30 октябрдаги 16/02-286-сон маълумотномаси). Бунинг натижасида «Туронбанк» АТ банкида 2018 йилда лаҳзали ликвидлилик коэффициентининг 0,20 дан паст бўлмаган даражаси таъминланган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Мазкур тадқиқот натижалари 6 та, жумладан 2 та республика ва 4 та (1 таси хорижий) халқаро илмий-амалий конференцияларда муҳокамадан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилиниши.** Диссертация мавзуси бўйича жами 10 та илмий иш, шу жумладан, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларни чоп этиш бўйича тавсия этилган илмий нашрларда 4 та илмий мақола, шундан 3 таси республика ва 1 таси нуфузли хорижий журналларда нашр этилган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация таркиби кириш, учта боб, 8 та параграф, хулоса ва фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан иборат. Диссертация ҳажми 122 бетни ташкил этган.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Диссертациянинг **кириш** қисмида тадқиқотнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва асосий вазифалари, объекти ва предмети шакллантирилган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён этилган, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларининг амалиётга жорий этилганлиги ва синовдан ўтганлиги, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг «**Тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискени бошқаришнинг назарий асослари ва хориж тажрибаси**» деб номланган биринчи бобида тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискени бошқариш хусусидаги илмий-назарий қарашлар тадқиқ қилинган ҳамда илғор хориж тажрибаси ўрганилган ва умумлаштирилган.

Иқтисодчи олимларнинг тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискени бошқариш хусусидаги илмий-назарий қарашларини қиёсий таҳлил қилиш натижалари қуйидагиларни кўрсатди:

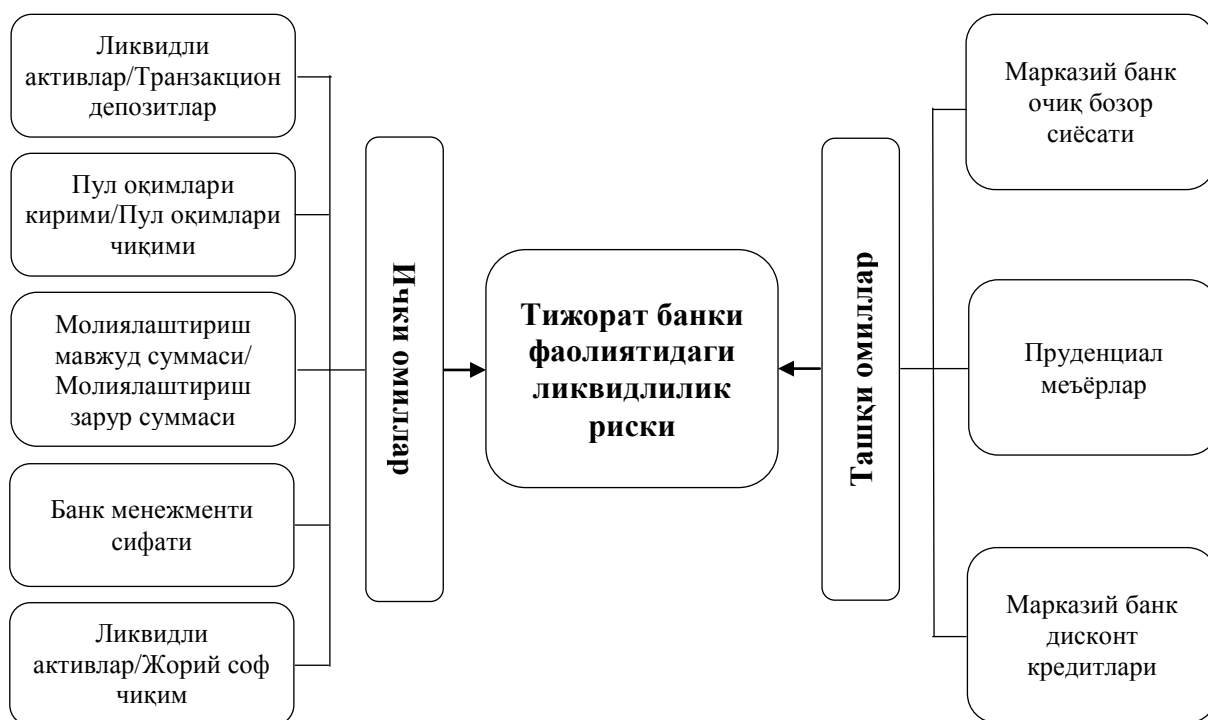
тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискени икки ҳолатда, яъни банкнинг вакиллик ҳисобрақамларида ортиқча пул маблағларининг тўпланиб қолиши ёки етмай қолишида намоён бўлади;

банк активлар ва пасивларининг сифати, активлар ва пасивларнинг муддатлари ва суммалари бўйича номувофиқлик даражаси, бошқарув қарорларининг даражаси ва сифати, банкнинг имижини, мамлакатдаги сиёсий вазият, қимматли қоғозлар бозори ва банклараро кредит бозорининг ривожланганлиги, пул-кредит индикаторларининг ҳолати тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискининг омиллари ҳисобланади;

тўловлар оқими ўртасидаги фарқни таҳлил қилиш усулининг камчилиги шундаки, олинган таҳлил натижаси статик бўлиб, тўловлар оқимининг динамикаси, мавсумийлиги ва интенсивлигини ҳисобга олмайди, шу сабабли, олинган ҳисобот ёрдамида банкнинг ликвидли активларга бўлган реал эҳтиёжини мақбул даражада баҳолаш мумкин эмас;

ликвидлилик рискени назорат қилиш ликвидли позицияни холис ҳисоб-китоб қилиш, ҳар куни амалга ошириладиган таркибий балансли муносабатларни тасдиқланган методика ва жараёнлар асосида ҳисоб-китоб қилиш, олинган маълумотларни белгиланган лимитлар билан ва рискни қоплаш учун мўлжалланган капиталнинг етарлилик даражаси билан солиштиришни ўз ичига олади<sup>5</sup>.

<sup>5</sup> Лаврушин О.И. Банковский менеджмент. – М.: КНОРУС, 2016. – С. 154.; Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. 7-е изд. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – С. 216.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – С. 447.; Lucas A. A theory of multinational banking. // Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review. – 1977. – № 30. – P. 349.; Бобакулов Т.И. Тижорат банкларининг молиявий барқарорлигини таъминлашнинг долзарб масалалари. // Ўзбекистон Республикасида қулай ишбилармонлик муҳитини шакллантиришда банк тизимининг роли. Республика илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент, 2015. 155 – б.; Йўлдошев О.А. Ўзбекистон Марказий банкнинг тижорат банклари фаолиятини тартибга солиш амалиётини такомиллаштириш. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. дисс. автореф. – Тошкент, 2011. 15 – б.



**1-расм. Тижорат банкларининг ликвидлик рискига таъсир қилувчи асосий ташқи ва ички омиллар<sup>6</sup>**

1-расм маълумотларига кўра, тижорат банкларининг ликвидлик рискига урта ташқи омил ва бешта ички омил асосий таъсир қилувчи омиллар ҳисобланади.

Ҳар бир омилнинг таъсир даражасига тўғри баҳо бериш улар салбий таъсирининг олдини олишга қаратилган қарорларни тўғри ва тезкорлик билан қабул қилиш имконини беради.

Тараққий этган мамлакатларда тижорат банкларининг ликвидлигини таъминлашда юқори ликвидли қимматли қоғозлар, шу жумладан, Ҳукуматнинг қимматли қоғозлари муҳим аҳамиятга эга. Мазкур мамлакатларда Ҳукуматни қимматли қоғозларнинг йирик эмитенти эканлиги тижорат банкларига мазкур қимматли қоғозларни сотиб олган ҳолда ликвидликни таъминлаш имконини беради.

**1-жадвал**

**Парибас банк (Франция) активлари таркиби<sup>7</sup>, фоизда**

Активлар таркиби	2014 й.	2015 й.	2016 й.	2017 й.	2018 й.
Нақд пуллар ва «Ностро» вакиллик ҳисобрақамларидаги пуллар	5,7	6,7	7,7	9,1	9,1
Қимматли қоғозларга қилинган инвестициялар	52,1	47,2	46,9	44,6	44,7
Берилган кредитлар	33,7	36,4	36,6	38,7	38,4
Ҳисобланган фоизлар	6,1	5,9	6,4	5,0	5,4
Асосий воситалар ва номоддий активлар	1,4	1,7	1,7	1,9	1,8
Бошқа активлар	1,0	2,1	0,7	0,7	0,6
Активлар - жами	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

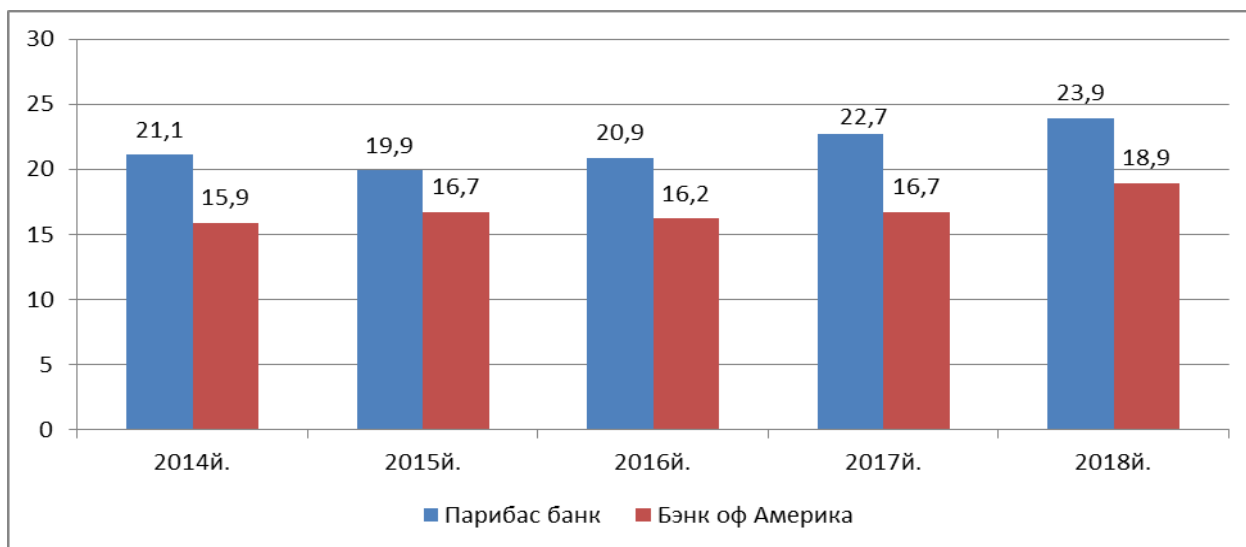
<sup>6</sup> Муаллиф ишланмаси.

<sup>7</sup> Жадвал муаллиф томонидан Annual Reports. [www.paribas.com](http://www.paribas.com) сайти маълумотлари асосида тузилган.

1-жадвал маълумотларига кўра, Парибас банк активларининг умумий ҳажмида қимматли қоғозларга қилинган инвестициялар ва кредитлар асосий салмоқни эгаллайди. Ушбу икки активнинг жами активлар ҳажмидаги салмоғи, 2019 йил 1 январь ҳолатига кўра, 83,1 фоизни ташкил этди. Бу эса, биринчидан, Парибас банкнинг асосий фаолият йўналишларидан бирини кредитлаш эканлиги билан, иккинчидан, банкнинг қимматли қоғозлар ёрдамида амалга ошириладиган инвестицион операцияларини ривожланганлиги билан изоҳланади.

Шунингдек, маълумотлардан кўринадики, 2014-2018 йилларда Парибас банк активларининг умумий ҳажмида нақд пул маблағлари ва унинг «Ностро» вакиллик ҳисобрақамларидаги пул маблағлари нисбатан кичик салмоқни эгаллаган. Бу эса, ушбу активларни даромад келтирмайдиган активлар эканлиги билан изоҳланади. Асосий воситалар ҳам даромад келтирмайдиган активлар бўлганлиги сабабли уларнинг Парибас банк активлари ҳажмидаги салмоғи кичик.

Шуниси аҳамиятлики, тараққий этган мамлакатларда Ҳукумат қимматли қоғозларнинг йирик эмитенти бўлганлиги сабабли тижорат банкларининг жорий ликвидлигини таъминлашда мазкур қимматли қоғозларга қилинган инвестициялар муҳим ўрин тутди. Чунки, тижорат банклари юқори ликвидли активлари таркибида Ҳукуматнинг қимматли қоғозларига қилинган инвестициялар юқори салмоқни эгаллайди.



2-расм. Парибас банк (Франция) ва Бэнк оф Америка (АҚШ) активларининг умумий ҳажмида юқори ликвидли активлар салмоғи<sup>8</sup>, фоизда

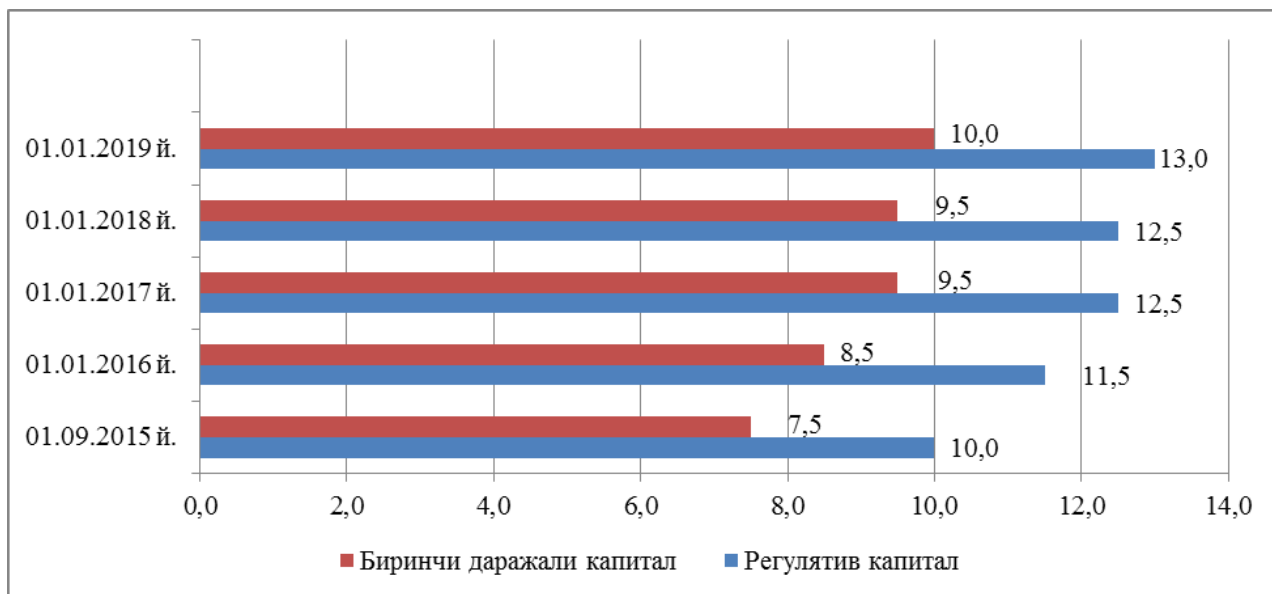
2-расм маълумотларидан кўринадики, 2014-2018 йилларда Парибас банкда юқори ликвидли активларнинг брутто активлар ҳажмидаги салмоғининг 19 фоиздан кам бўлмаган даражаси таъминланган. Бу эса, нисбатан юқори салмоқ ҳисобланади. Шунингдек, таҳлил қилинаётган йилларда Бэнк оф Америка банки томонидан юқори ликвидли активларнинг брутто активлар ҳажмидаги салмоғининг барқарор даражалари таъминланган.

<sup>8</sup> Расм муаллиф томонидан [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com) (Парибас банк) ва [www.bankofamerica.com](http://www.bankofamerica.com) (Бэнк оф Америка) сайтлари маълумотлари асосида тузилган.

Диссертациянинг «Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқаришнинг замонавий ҳолати» деб номланган иккинчи бобида мамлакат тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискиннинг амалдаги ҳолатига баҳо берилган ва мавжуд тенденциялар аниқланган.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли фармони билан тасдиқланган «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси»да банк тизимини ислоҳ қилишни чуқурлаштириш ва барқарорлигини таъминлаш, банкларнинг капиталлашиш даражасини ошириш ва молиявий барқарорлигини мустаҳкамлаш мамлакат банк тизимини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари сифатида эътироф этилган<sup>9</sup>.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг 2015 йил 13 июндаги 2693-сонли «Тижорат банклари капиталининг монандлигига қўйиладиган талаблар тўғрисидаги Низомни тасдиқлаш ҳақида»ги йўриқномасига мувофиқ, Базель қўмитасининг тижорат банклари капиталининг етарлилигига нисбатан талабларни ошириш хусусидаги тавсиясини банк амалиётига жорий этиш мақсадида регулятив капитал ва биринчи даражали капиталнинг етарлилигига нисбатан талаблар босқичма-босқич оширилди (3-расм).



**3-расм. Ўзбекистон тижорат банклари капиталининг етарлилигига нисбатан пруденциал меъёрлар ўзгариши<sup>10</sup>**

3-расм маълумотларига кўра, республика тижорат банкларининг регулятив капитали ва биринчи даражали капиталнинг етарлилигига нисбатан Марказий банк томонидан пруденциал меъёрлар 2015 йил 1 сентябрдан 2019 йил 1 январга қадар бўлган даврда босқичма-босқич оширилди. Мазкур жараёнда

<sup>9</sup> Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли фармони. Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида. [www.lex.uz](http://www.lex.uz).

<sup>10</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки Бошқарувининг қарори. Тижорат банклари капиталининг монандлигига қўйиладиган талаблар тўғрисидаги Низомни тасдиқлаш ҳақида. 2015 йил 13 июнь № 14/3. // Ўзбекистон қонун ҳужжатлари тўплами. – Тошкент, 2015. - № 27 (683). 17-29 – Б.

Базель кўмитасининг биринчи даражали капитали регулятив капиталнинг 75 фоиздан кам бўлмаслиги керак, деган талаби инобатга олинди.

Шу ўринда таъкидлаш жоизки, Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан 2016 йил 1 январдан бошлаб, тижорат банкларига нисбатан ликвидлиликни қоплаш меъёри коэффицентининг жорий этилганлиги уларнинг ликвидлигини мустаҳкамлаш йўлидаги муҳим қадамлардан бири бўлди.

Регулятив капитал етарлилигининг таъминланиши банк фаолиятидаги рисклар натижасида юзага келувчи молиявий йўқотишларни қоплаш имконини беради. Натижада тижорат банкида ликвидлик муаммоси чуқурлашининг олди олинади. Бунда Базель кўмитасининг банк назоратига оид янги талаблари республикамиз банк амалиётига жорий этилганлиги муҳим аҳамият касб этади.

2-жадвалда келтирилган маълумотларга кўра, 2014-2018 йилларда республикамиз тижорат банкларининг регулятив капитали миқдори ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бунинг устига, мазкур давр мобайнида тижорат банклари регулятив капиталининг етарлилик даражаси Базель стандарти талабларидан қарийб 3 баробар юқори бўлган. Мазкур ҳолатлар тижорат банкларининг капиталлашиш даражасини ошириш нуқтаи назаридан ижобий ҳисобланади.

## 2-жадвал

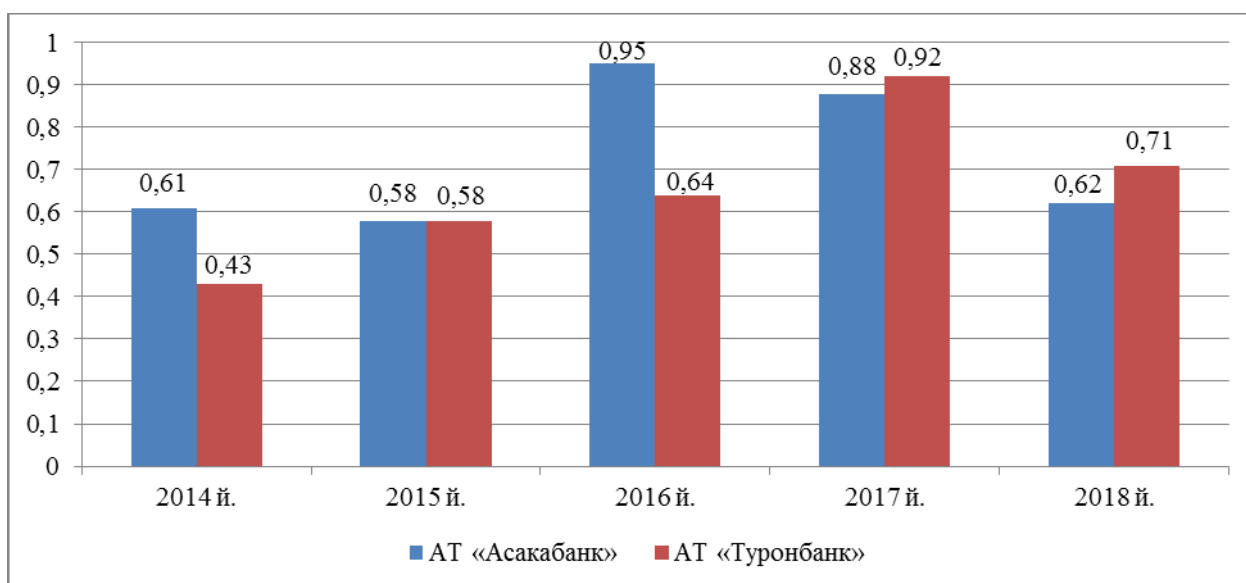
### Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг капиталлашиш даражасини тавсифловчи кўрсаткичлар<sup>11</sup>

Кўрсаткичлар	2014 й.	2015 й.	2016 й.	2017й.	2018 й.
Банклар регулятив капитали миқдори, трлн. сўм	6,9	7,8	9,4	23,7	26,7
Тижорат банклари регулятив капиталининг етарлилик даражаси, %	23,8	23,6	23,8	21,6	15,6

Бироқ 2018 йилда республикамиз тижорат банклари регулятив капиталининг етарлилик даражаси 2017 йилга нисбатан сезиларли даражада пасайган. Бу эса, мазкур даврда регулятив капитал ўсиш суръатининг активларнинг ўсиш суръатидан паст бўлганлиги билан изоҳланади. 2018 йилда 2017 йилга нисбатан республика тижорат банклари регулятив капиталининг ўсиш суръати 12,4 фоизни ташкил этди. Ушбу даврда тижорат банклари активларининг ўсиш суръати 28,7 фоизни ташкил этди.

4-расм маълумотларига кўра, АТ «Асакабанк»да жорий ликвидлик коэффиценти даражаси 2014-2016 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Аммо, 2016-2018 йилларда ушбу кўрсаткичнинг пасайиш тенденцияси кузатилган. Ушбу пасайиш таҳлил қилинган давр мобайнида талаб қилиб олинган депозитлар миқдорининг ўсиш суръатини ликвидли активларнинг ўсиш суръатидан юқори бўлганлиги билан изоҳланади.

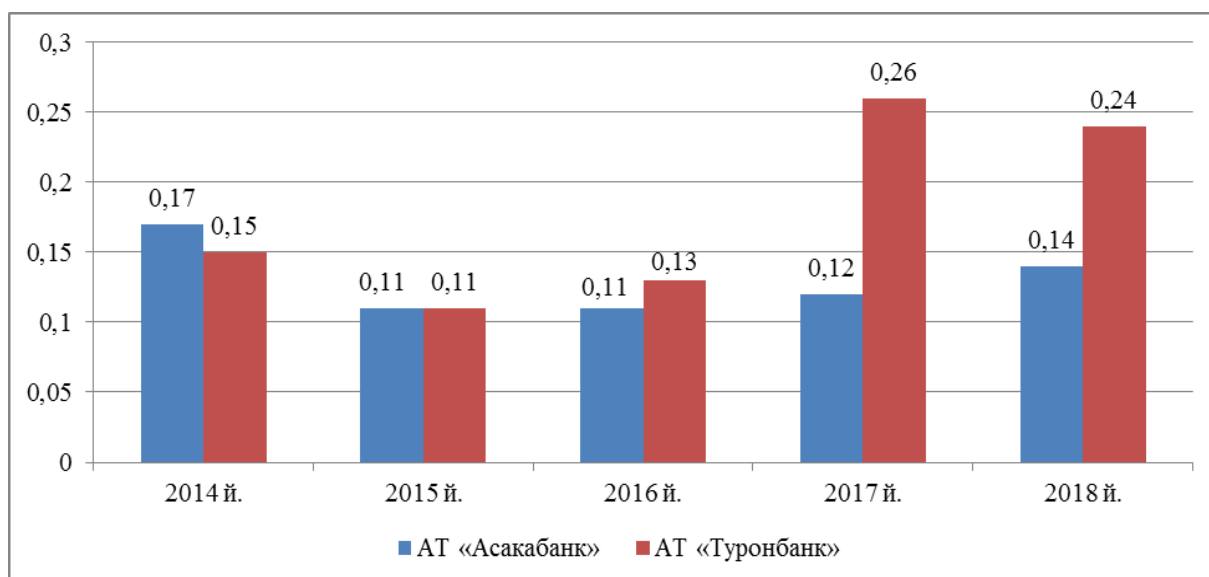
<sup>11</sup> Жадвал муаллиф томонидан [www.cbu.uz](http://www.cbu.uz) (Ўзбекистон Республикаси Марказий банки) сайти маълумотлари асосида тузилган.



**4-расм. АТ «Асакабанк» ва АТ «Туронбанк»да жорий ликвидлилик коэффициентлари даражаси<sup>12</sup>**

Шунингдек, 2014-2017 йилларда АТ «Туронбанк»да жорий ликвидлилик коэффициентлари даражасининг ўсиш тенденцияси кузатилган. Бу эса, банкнинг ликвидлигини таъминлаш нуқтаи назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади.

Бироқ 2018 йилда АТ «Туронбанк»да жорий ликвидлилик коэффициентлари даражаси 2017 йилга нисбатан пасайган.



**5-расм. АТ «Асакабанк» ва АТ «Туронбанк»да регулятив капиталнинг етарлилик коэффициентлари даражаси<sup>13</sup>**

5-расм маълумотларига кўра, АТ «Асакабанк»да регулятив капиталнинг етарлилик коэффициентлари 2015 йилда 2014 йилга нисбатан сезиларли даражада пасайган. Бундан таъқари, ушбу кўрсаткич 2017 йилда 2016 йилга нисбатан

<sup>12</sup> Расм муаллиф томонидан АТ «Асакабанк» ва АТ «Туронбанк»нинг йиллик ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган.

<sup>13</sup> Расм муаллиф томонидан АТ «Асакабанк» ва АТ «Туронбанк»нинг йиллик ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган.

сезиларсиз даражада ошган. Бу эса, банкнинг ликвидлигини таъминлаш нуқтаи назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

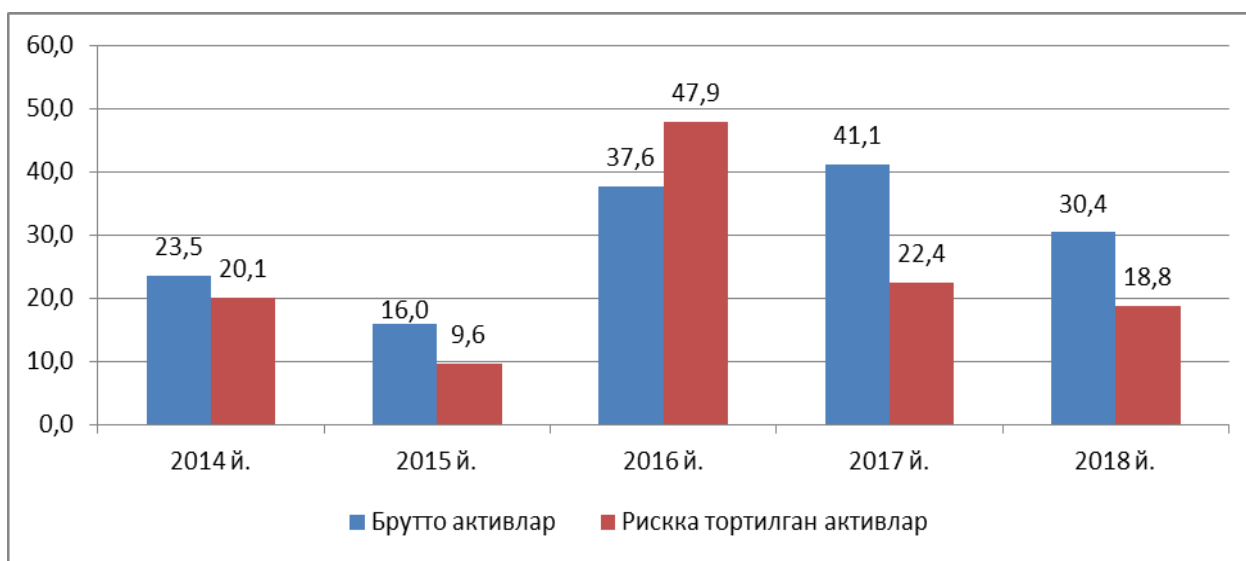
Шунингдек, ушбу даврда АТ «Туронбанк»да регулятив капиталнинг етарлилик коэффицентининг ўсиш тенденцияси кузатилган. Аммо мазкур кўрсаткич 2018 йилда 2017 йилга нисбатан пасайган. Мазкур пасайиш 2017-2018 йилларда АТ «Туронбанк»да активларнинг ўсиш суръати регулятив капиталнинг ўсиш суръатидан юқори бўлганлиги билан изоҳланади.

**3-жадвал**

**АТ «Ўзсаноатқурилишбанк»да активлар ва мажбуриятларнинг муддатига кўра таркиби<sup>14</sup>**

Кўрсаткичлар	2014 й.	2015 й.	2016 й.	2017 й.	2018 й.
Бир йилдан ортиқ муддатга эга бўлган активлар, трлн. сўм	3,2	4,1	4,9	7,5	13,2
Бир йилдан ортиқ муддатга эга бўлган мажбуриятлар, трлн. сўм	4,0	4,8	5,6	6,7	16,9

3-жадвал маълумотларига кўра, АТ «Ўзсаноатқурилишбанк» активлари ва мажбуриятларининг муддатлари ўртасида жиддий номутаносиблик мавжуд. Бу эса, унинг ликвидлигига салбий таъсир кўрсатади.



**6-расм. АТ «Асакабанк»да брутто активлар ва риска тортилган активларнинг ўсиш суръатлари<sup>15</sup>, фоизда**

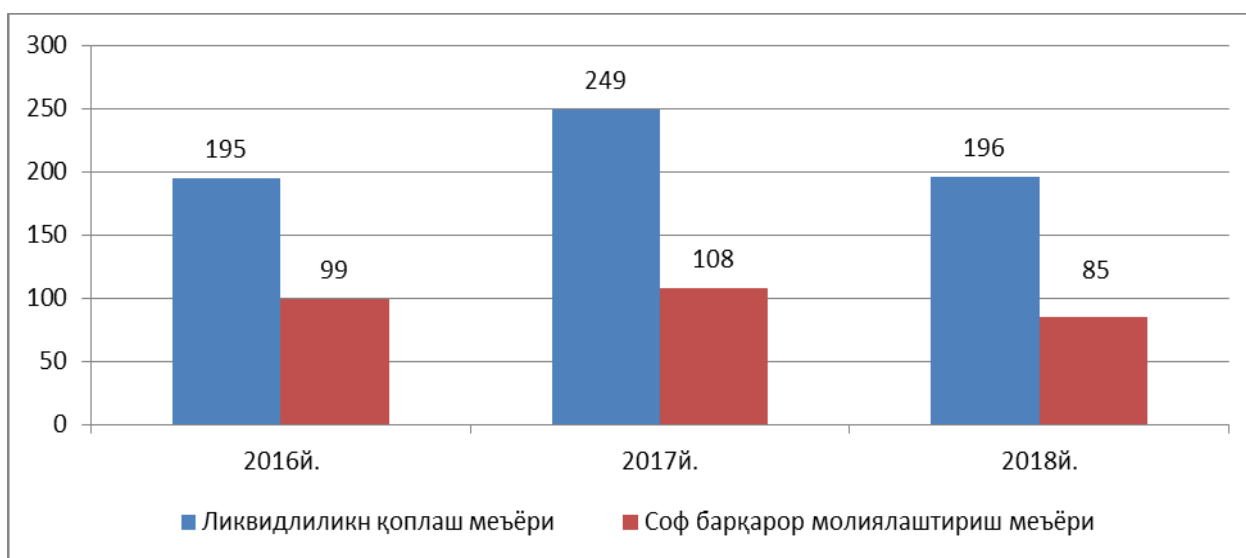
6-расм маълумотларига кўра, АТ «Асакабанк»да 2013 ва 2016 йилларда риска тортилган активларнинг ўсиш суръати брутто активларнинг ўсиш суръатидан юқори бўлган. Бу эса, АТ «Асакабанк»нинг тўловга қобиллигини таъминлаш нуқтаи назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

Шунингдек, 2018 йилда АТ «Асакабанк»да риска тортилган активлар суммаси 2017 йилга нисбатан камайган. Бу эса, банкнинг ликвидлигини таъминлаш нуқтаи назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади.

<sup>14</sup> Жадвал муаллиф томонидан АТ «Ўзсаноатқурилишбанк»нинг йиллик ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган.

<sup>15</sup> Расм муаллиф томонидан [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz) (АТ «Асакабанк») сайти маълумотлари асосида тузилган.





**7-расм. АТ «Асакабанк»да ликвидликни қоплаш меъёри коэффиценти ва соф барқарор молиялаштириш меъёри коэффиценти, фоизда<sup>16</sup>**

Маълумотлар таҳлили кўрсатадики, 2016 йил ва 2018 йилда АТ «Асакабанк» соф барқарор молиялаштириш меъёри бўйича Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан белгиланган меъёрий талабни бажара олмаган (7-расм). Бу эса, мазкур даврда АТ «Асакабанк»да узоқ муддатли мажбуриятларнинг узоқ муддатли активларга нисбатан сезиларли даражада кам эканлиги билан изоҳланади.

**4-жадвал**

**АТ «Қишлоқ қурилиш банк» активлари таркиби<sup>17</sup>, фоизда**

Активлар таркиби	2015 й.	2016 й.	2017 й.	2018 й.
Пул маблағлари ва улар эквиваленти	12,2	10,0	9,6	7,2
Қимматли қоғозлар	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредитлар	85,4	87,5	87,6	90,7
Асосий воситалар	1,5	1,6	1,5	1,3
Бошқа активлар	0,9	0,5	1,3	0,8
Активлар - жами	100,0	100,0	100,0	100,0

4-жадвал маълумотларига кўра, 2015-2018 йилларда АТ «Қишлоқ қурилиш банк» активларининг умумий ҳажмида кредитлар жуда юқори салмоқни эгаллагани ҳолда қимматли қоғозларга қилинган инвестициялар мавжуд эмас. Бу эса, банкнинг ликвидлик рискинни бошқариш нуқтаи назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

Маълумотларни таҳлил қилишдан аввал ўзгарувчилар ўртасида мультиколлинеарлик муаммоси мавжуд эмаслиги текшириб кўрилди. Мазкур жараён VIF (Variance Inflation Factors) тести орқали амалга оширилди ва қуйидаги натижалар олинди.

Натижаларнинг кўрсатишича, маълумотларда мултиколлинеарлик муаммоси мавжуд эмас.

<sup>16</sup> Расм муаллиф томонидан [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz) (АТ «Асакабанк») сайти маълумотлари асосида тузилган.

<sup>17</sup> Жадвал муаллиф томонидан [www.qishloqqurilishbank.uz](http://www.qishloqqurilishbank.uz) (АТ «Қишлоқ қурилиш банк») маълумотлари асосида тузилган.

## VIF тести натижалари

Энг кичик эхтимолий қиймат = 1.0 Қиймат > 10.0 бўлиши коллинеарлик муаммоси мавжудлигидан далолат беради	
Ўзгарувчилар	VIF қиймати
X1	10.00
X2	7.94
X3	2.17

Маълумотлар вақт қаторлари (time series) кўринишида бўлганлиги учун биринчи навбатда қайси модель ушбу ўзгарувчилар табиатига энг мос бўлишини аниқлаб олиш зарур бўлди. Шу туфайли ҳар бир ўзгарувчи стационар ёки стационар эмаслигини аниқлаш учун Аугментед Диккей Фулер (Augmented Dickey-Fuller test statistic) тести ўтказилди.

Аугментед Диккей Фулер тести натижасида қайси моделдан фойдаланиш лозимлиги аниқланди, яъни даражада барча ўзгарувчилар ҳам стационар бўлмаганлиги туфайли оддий узоқ муддатли боғлиқликни ифода этувчи регрессияни ўтказиш мақсадга мувофиқ эмаслиги аниқланди.

Барча ўзгарувчилар биринчи фарқда стационарлиги туфайли биз ўзгарувчилар ўртасида коинтеграция мавжуд ёки мавжуд эмаслигини текширишимиз лозим бўлади. Коинтеграцияни амалга оширишдан аввал қоидага кўра, энг оптимал лагларни топиш керак. Шу туфайли, Вектор авторегрессия (Vector Autoregression Estimates) тестини ўтказишга қарор қилдик. Бунда асосий мезон сифатида Акаике (Akaike AIC) мезони олинди.

6-жадвал

## Акаике (Akaike AIC) критерийси

Лаглар	Умумлаштирилган Акаике ахборот мезони
1 йил	8.948329
2 йил	5.763218

Натижада, АIC га кўра энг яхши лаглар варианты бу 2 йиллик лаг эканлиги аниқланди. Яъни, ўз моделимизда мустақил ўзгарувчиларнинг тобе ўзгарувчига 2 йиллик фарқ билан таъсир этиш даражасини баҳолашимиз керак бўлади.

VAR тизимида ҳар бир ўзгарувчининг бир-бири билан икки йиллик ва бир йиллик фарқ билан регрессия комбинацияларини ўтказиш натижасида статистик жиҳатдан аҳамиятлилиги юқори бўлган ўзгарувчиларгина моделда таҳлилни давом эттириш учун қолдирилди.

Ҳар бир ўзгарувчи қуйида келтирилган моделлар кўринишида бирма-бир тобе ўзгарувчи сифатида кўриб чиқилди:

$$Y = C(1)*Y(-1) + C(2)*Y(-2) + C(3)*X1(-1) + C(4)*X1(-2) + C(5)*X2(-1) + C(6)*X2(-2) + C(7)$$

$$X1 = C(8)*Y(-1) + C(9)*Y(-2) + C(10)*X1(-1) + C(11)*X1(-2) + C(12)*X2(-1) + C(13)*X2(-2) + C(14)$$

$$X2 = C(15)*Y(-1) + C(16)*Y(-2) + C(17)*X1(-1) + C(18)*X1(-2) + C(19)*X2(-1) + C(20)*X2(-2) + C(21)$$

Натижада аҳамиятсиз бўлган барча омиллар–миллий валютанинг АҚШ долларига нисбатан йиллик девальвация суръати моделдан чиқариб ташланди ва куйидаги натижаларга эришилди (7-жадвал).

7-жадвал

**Вакиллик ҳисобрақами қолдиғи ўзгаришининг якуний модели**

Тобе ўзгарувчи: Вакиллик ҳисобрақамлари улуши (Y)				
Танланма (мослаштирилган): 2009-2017				
Киририлган кузатувлар: мослаштиришдан сўнг 8 та				
Ўзгарувчи	Коэффициент	Стандарт хатолик	t-статистика	P-қиймат
Константа	51.14441	11.71145	4.367043	0.0120**
Y(-2)	0.910775	0.297942	3.056885	0.0378**
X1	-8.696868	3.971071	-2.190056	0.0737*
X2	0.788969	1.464713	0.538651	0.0187**
R-квадрат		0.726072		
Мослаштирилган R-квадрат		0.520626		
Акайке ахборот мезони		5.423414		
Шварц мезони		5.463135		
Ханнан-Куин мезони		5.155513		
Логарифмик эҳтимоллик		-17.69366		
F-статистика		3.534125		
P-қиймат (F-статистика)		0.0927102*		
Дарбин-Уотсон статистикаси		1.738352		

Якуний базавий модель куйидаги кўринишга эга бўлди:

$$Y = 51.14 - 8.69 * X1 + 0.78 * X2 + 0.91 * Y(-2)$$

Эконометрик таҳлил натижалари кўрсатдики, инфляция даражасининг 1 фоизга ошиши вакиллик ҳисобрақамларидаги маблағларнинг брутто активлар ҳажмидаги улуши 8,6 фоизга камайишига олиб келиши, хорижий валюталардаги депозитларнинг ўртача тортилган фоиз ставкаларини 1 фоизга ошиши эса, вакиллик ҳисобрақамларидаги маблағларнинг жами активлар ҳажмидаги улуши 0,78 фоизга ошириши аниқланди.

Диссертациянинг «Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш йўллари» деб номланган учинчи бобида тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш билан боғлиқ муаммолар аниқланган ва уларни ҳал этишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилган.

Диссертациянинг мазкур бобида тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш билан боғлиқ куйидаги долзарб муаммолар аниқланди:

республикамизнинг бир қатор тижорат банкларида 2016-2018 йилларда жорий ликвидлилик коэффицентининг пасайиш тенденциясига эга бўлганлиги;

тижорат банкларида талаб қилиб олинадиган депозитларнинг банкларнинг брутто депозитлари ҳажмидаги салмоғи юқори эканлиги;

тижорат банкларида регулятив капиталнинг етарлилик коэффицентини 2015-2018 йилларда пасайганлиги;

республикамик тижорат банкларида девальвация захираси биринчи даражали капитал таркибига киритилганлиги ва унинг банклар капиталининг барқарорлик даражасига салбий таъсир кўрсатаётганлиги;

мамлакат тижорат банкларида активлар ва мажбуриятлар ўртасида кучли номутаносиблик мавжудлиги;

айрим банклар томонидан соф барқарор молиялаштириш меъёри бўйича Марказий банк томонидан белгиланган пруденциал талабни бажарилмаётганлиги;

республикамикнинг бир қатор тижорат банкларида регулятив капиталнинг пасивлар ҳажмидаги салмоғини 2015-2018 йилларда пасайиш тенденциясига бўлганлиги;

банкларнинг юқори ликвидли активлари етишмаслиги;

тижорат банкларида трансформация риси чуқурлашиб кетганлиги;

тижорат банклари томонидан давлат дастурлари доирасида берилган кредитлар бўйича муддати ўтган қарздорлик миқдори катта эканлиги;

банкларга мижозларнинг жорий ҳисобрақамидаги пул маблағларидан, уларнинг розилигисиз фойдаланиш ҳуқуқининг берилганлиги.

Мазкур бобда мамлакат тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рисини бошқариш амалиётини такомиллаштиришга қаратилган қуйидаги илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилган:

1. Тижорат банклари фаолиятидаги баланслашмаган ликвидлилик муаммосини ҳал этиш учун муддати ўтган кредитларнинг мўътадил даражаси, ушбу кредитларнинг йўл қўйиш мумкин бўлган чегаравий даражаси ва кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмалари бўйича меъерий талабларга эришишни таъминлаш, тижорат банкларининг жорий ликвидлиги бўйича меъерий талабни бажариш ва активлар рентабеллигининг мўътадил даражасига эришган ҳолда активлар ва жалб қилинган маблағларнинг муддатлари ва суммалари ўртасидаги мутаносибликни таъминлаш.

2. Тижорат банкларининг талаб қилиб олинган депозитларининг барқарор қолдиғини юқори ликвидли қимматли қоғозларга йўналтирган ҳолда брутто депозитлар ҳажмида талаб қилиб олинган депозитларнинг салмоғини пасайтириш йўли билан банкларнинг ликвидлилик даражасини ошириш.

3. Тижорат банклари трансакцион депозитларнинг брутто депозитлар ҳажмидаги салмоғини камайитириш ва соф фоизли маржа кўрсаткичининг меъерий даражасини таъминлаш йўли билан уларнинг жорий ликвидлиги ва молиявий барқарорлигини ошириш.

4. Тижорат банклари кассаларига нақд пул тушишини рағбатлантириш, банкнинг миллий валютадаги «Ностро» вакиллик ҳисобрақами қолдиғининг барқарорлигини таъминлаш ва трансакцион депозитларнинг брутто депозитлар ҳажмидаги салмоғини пасайтириш йўли билан лаҳзали ликвидлилик коэффицентининг 0,20 дан паст бўлмаган даражасини таъминлаш.

5. Ўзбекистон Республикаси Марказий банки пул-кредит сиёсатининг тижорат банклари ликвидлигини таъминлашдаги ролини ошириш мақсадида

Марказий банк томонидан тижорат банкларига бирламчи ва иккиламчи кредитлардан иборат дисконт кредитлари бериш амалиётини йўлга қўйиш тавсияси.

## ХУЛОСА

Амалга оширилган тадқиқотлар натижасида қуйидаги хулосалар шакллантирилди:

1. Тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискинни бошқаришнинг назарий асосларини тадқиқ қилиш натижалари кўрсатдики:

тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рисқи икки ҳолатда, яъни банкнинг вакиллик ҳисобрақамларида ортиқча пул маблағларининг тўпланиб қолиши ва унинг вакиллик ҳисобрақамларида пул маблағларининг етмай қолишида намоён бўлади;

тижорат банклари фаолиятидаги ликвидлилик рискиннинг омиллари бўлиб, банк активлари ва пасивларининг сифати, активлар ва пасивларнинг муддатлари ва суммалари бўйича номувофиқлик даражаси, бошқарув қарорлари даражаси ва сифати, банкнинг имижини, мамлакатдаги бизнеснинг ҳукуматга ва жамиятга ишончини белгиловчи сиёсий вазият, қимматли қоғозлар бозори ва банклараро кредит бозорининг ривожланганлиги, пул-кредит индикаторлари ҳолати;

тўловлар оқими ўртасидаги фарқни таҳлил қилиш усулининг камчилиги шундаки, олинган таҳлил натижаси статик бўлиб, тўловлар оқими динамикаси, мавсумийлиги ва интенсивлигини ҳисобга олмайди, шу сабабли, олинган ҳисобот ёрдамида банкнинг ликвидли активларга бўлган реал эҳтиёжини мақбул даражада баҳолаш мумкин эмас;

ликвидлилик рискинни назорат қилиш ликвидли позицияни холис ҳисоб-китоб қилиш, ҳар куни амалга ошириладиган таркибий балансли муносабатларни тасдиқланган методика ва жараёнлар асосида ҳисоб-китоб қилиш, олинган маълумотларни белгиланган лимитлар билан ва рисқини қоплаш учун мўлжалланган капиталнинг етарлилик даражаси билан қиёслаш ўз ичига олади.

2. Тижорат банклари ликвидлилик рискинни бошқариш борасидаги илғор хориж тажрибаси кўрсатдики:

Парибас банк активларининг умумий ҳажмида қимматли қоғозларга қилинган инвестициялар ва кредитлар асосий салмоқни эгаллаши, биринчидан, Парибас банкнинг асосий фаолият йўналишларидан бирини кредитлаш эканлиги билан, иккинчидан, банкнинг қимматли қоғозлар билан амалга ошириладиган инвестицион операциялари ривожланганлиги билан изоҳланади;

2014-2018 йилларда Парибас банк активларининг умумий ҳажмида нақд пул маблағлари ва унинг «Ностро» вакиллик ҳисобрақамларидаги пул маблағларини нисбатан кичик салмоқни эгаллаганлиги ушбу активларни даромад келтирмайдиган активлар эканлиги билан изоҳланади;

2014-2018 йилларда Бэнк оф Америка банки томонидан юқори ликвидли активларнинг брутто активлар ҳажмидаги салмоғининг барқарор даражалари таъминланган.

3. Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларида ликвидлилик рискинни бошқариш амалиётининг таҳлил натижалари кўрсатдики:

2014-2018 йилларда республикада тижорат банкларининг регулятив капитали миқдори ўсиш тенденциясига эга бўлганлиги ва мазкур давр мобайнида тижорат банклари регулятив капиталининг етарлилик даражаси минимал меъёрий талабларидан юқори бўлганлиги тижорат банкларининг капиталлашиш даражасини ошириш нуқтаи назаридан ижобий ҳисобланади;

2018 йилда республикада тижорат банклари регулятив капиталининг етарлилик даражаси 2017 йилга нисбатан сезиларли даражада пасайганлиги банкларнинг ликвидлигини таъминлаш жиҳатидан салбий ҳолат сифатида баҳоланади;

2016-2018 йилларда АТ «Асакабанк»да жорий ликвидлилик коэффицентининг пасайиш тенденцияси кузатилганлиги таҳлил қилинган давр мобайнида талаб қилиб олинган депозитлар миқдорининг ўсиш суръати ликвидли активларнинг ўсиш суръатидан юқори бўлганлиги билан изоҳланади;

2014-2017 йилларда АТ «Туронбанк»да жорий ликвидлилик коэффиценти даражасининг ўсиш тенденцияси кузатилганлиги банкнинг ликвидлигини таъминлаш нуқтаи назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади. Бироқ 2018 йилда АТ «Туронбанк»да жорий ликвидлилик коэффиценти даражаси 2017 йилга нисбатан пасайган;

инфляция даражасининг 1 фоизга ошиши вакиллик ҳисобрақамларидаги маблағларнинг брутто активлар ҳажмидаги улушини 8,6 фоизга камайишига олиб келиши, хорижий валюталардаги депозитларнинг ўртача тортилган фоиз ставкаларининг 1 фоизга ошиши эса вакиллик ҳисобрақамларидаги маблағларнинг жами активлар ҳажмидаги улушини 0,78 фоизга ошириши аниқланди.

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

---

**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ РЕСПУБЛИКИ  
УЗБЕКИСТАН**

**ГАДОЕВ СУХРОБ ЖУМАКУЛОВИЧ**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ ЛИКВИДНОСТИ В  
КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ**

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

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

**Тошкент – 2020**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за номером B2018.1.PhD/Iqt476.**

Диссертация выполнена в Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tsue.uz) и Информационно-образовательном портале «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

**Научный руководитель:** **Бобакулов Тулкин Ибодуллаевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** **Каримов Норбой Ганиевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Саттаров Одил Бердимуратович**  
доктор экономических наук, доцент

**Ведущая организация:** **Академия государственного управления при Президенте Республики Узбекистан**

Защита диссертации состоится «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2020 года в \_\_\_ часов на заседании Научного совета DSc.03/10.12.2019.I.16.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100003, г. Ташкент, проспект Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51; e-mail: tdiu@tdiu.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрировано за №\_\_\_). Адрес: 100003, г. Ташкент, проспект Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51; e-mail: tdiu@tdiu.uz.

Автореферат диссертации разослан «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2020 года.

(протокол реестра №\_\_\_ от «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2020 года).



**Н.Х. Жумаев**  
Председатель Научного совета по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор

**У.В. Гафуров**  
Ученый секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор

**С.К. Худойкулов**  
Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, д.э.н., доцент



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

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** Достаточный уровень ликвидности коммерческих банков позволяет обеспечить бесперебойность платежей, проходящих через коммерческие банки. В свою очередь, обеспечение ликвидности коммерческих банков обуславливает необходимость совершенствования практики управления риском ликвидности банков. Поэтому, в странах мира путем обеспечения текущей ликвидности коммерческих банков предотвращается углубления риска ликвидности. «По итогам 2018 года при нормативном уровне коэффициента текущей ликвидности 0,30, фактический уровень текущей ликвидности составил: в Bank of America (США) – 44,8 %, в BNP Paribas (Франция) – 37,7 %. По состоянию на 31 декабря 2018 года, Сбербанку России удалось выполнить нормативные требования по достаточности капитала первого уровня (10,0 %) и по текущей ликвидности (30,0 %)»<sup>1</sup>. Постоянное выполнение нормативных требований по текущей ликвидности и достаточность капитала первого уровня не позволяет углубить проблему несбалансированной ликвидности в деятельности коммерческих банков.

В настоящее время, в мировом масштабе проводятся фундаментальные исследования в таких направлениях совершенствования управления риском ликвидности, как, обеспечение сбалансированности между доходами по активам и расходами по пассивам, совершенствование стресс-тестирования ликвидности, повышения качества управления кредитным и инвестиционным портфелем, обеспечение нормативных уровней показателей чистого процентного спреда и чистой процентной маржи, достижение достаточности депозитной базы банков, недопущение возникновения проблемы несбалансированной ликвидности.

В Узбекистане вопрос совершенствования практики управления риском ликвидности в деятельности коммерческих банков имеет важное место. Так, наличие риска трансформации в коммерческих банках отрицательно влияет на их ликвидность; не внедрена в банковской практике республики требования Базельского комитета по установлению соотношений между капиталом и долговым обязательствам; из-за большого объема просроченных кредитов в крупных банках обостряется проблема ликвидности. Постановление задач по «повышению уровня капитализации и депозитной базы, укрепление их финансовой устойчивости и надежности»<sup>2</sup> в Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан свидетельствует об актуальности вопроса обеспечения ликвидности банков страны.

Данная диссертация в определенной степени служит реализации задач, указанных в Указе Президента Республики Узбекистан УП-4947 от 7 февраля 2017 года «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики

---

<sup>1</sup> Bank of America. Annual Report 2018. [www.bankofamerica.com](http://www.bankofamerica.com); BNP Paribas. Annual Report 2018. [www.paribas.com](http://www.paribas.com); Сбербанк России. Годовой отчет за 2018 год. [www.cbrf.ru](http://www.cbrf.ru).

<sup>2</sup> Стратегия действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан на 2017-2021 годы // Собрание законодательства Республики Узбекистан. – Ташкент, 2017. – 6 (766) – статья №70.

Узбекистан», в Постановлениях Президента Республики Узбекистан 12 сентября 2017 года № ПП-3270 «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики», № ПП-3272 от 13 сентября 2017 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию денежно-кредитной политики» и других нормативно-правовых документах.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данное исследование выполнено в рамках приоритетного направления развития науки и технологий в республике I. «Духовное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Научно-теоретические и практические аспекты управления риском ликвидности в деятельности коммерческих банков исследованы в работах зарубежных ученых экономистов, таких как О.Лаврушин, Е.Жуков, Ф.Мишкин, Дж.Синки, О.Херши и других<sup>3</sup>. Например, Дж. Синки считает, что при управлении риском ликвидности в деятельности коммерческих банков необходимо обеспечить оптимальный уровень соотношения между высоколиквидными и высокодоходными активами.

Отдельные теоретические и практические вопросы управления риском ликвидности коммерческих банков исследованы в научных работах местных ученых экономистов, таких как Ш.Абдуллаева, Т.Бобакулов, О.Йулдошев, О.Саттаров, З.Холмахмадов, Р.Шомуродов<sup>4</sup>.

Однако, вопрос совершенствования практики управления риском ликвидности в деятельности коммерческих банков не изучены отечественными учеными-экономистами в качестве самостоятельного объекта диссертационного исследования.

**Связь темы диссертации с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, где выполнена диссертация.** Диссертационное исследование выполнено в рамках научно-исследовательской работы Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан на тему «Научная разработка проблем модернизации банковско-финансовой, налоговой и инвестиционной деятельности в условиях глобализации мировой экономики и стабильного развития экономики Республики Узбекистан».

---

<sup>3</sup> Лаврушин О.И. Банковский менеджмент. – М.: КНОРУС, 2016. – С. 154.; Жуков Е.Ф. Общая теория денег и кредита. – М.: Издательское объединение «ЮНИТИ», 1995. – С. 85.; Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. 7-е изд. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – С.216.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – С.447.; Hershey O. Letters of Credit. – Harvard Law Review. – Vol. 32. – P. 1-3.

<sup>4</sup> Абдуллаева Ш.З. Банк рисклари ва кредитлаш. – Т.: Молия, 2002 й. – 304 б.; Бобакулов Т.И. Тижорат банкларининг молиявий барқарорлигини таъминлашнинг долзарб масалалари//Ўзбекистон Республикасида кулай ишбилармонлик муҳитини шакллантиришда банк тизимининг роли. Республика илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент, 2015. – 155 б.; Йулдошев О.А. Ўзбекистон Марказий банкининг тижорат банклари фаолиятини тартибга солиш амалиётини такомиллаштириш. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2011. – 18 б.; Саттаров О.Б. Тижорат банклари ликвидлигини таъминлашнинг такомиллаштириш. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. дисс. автореф. – Тошкент, 2008. – 15 б.; Холмахмадов З.А. Тижорат банклари фаолиятининг барқарорлигини илғор хориж тажрибаси асосида таъминлаш имкониятлари. // Халқаро молия ва ҳисоб. – Тошкент, 2017. – № 4. – 34 б.; Шомуродов Р.Т. Банк тизимида монетар воситаларни такомиллаштириш йўллари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2009. – 19 б.

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование практики управления риском ликвидности в деятельности коммерческих банков Республики Узбекистан.

**Задачи исследования:**

изучить теоретические основы практики управления риском ликвидности и формулировать соответствующие научно-теоретические выводы;

изучить передовой зарубежный опыт в области совершенствования практики управления риском ликвидности банков и обосновать возможности использования данного опыта на практике Узбекистана;

анализировать современное состояние практики управления риском ликвидности в деятельности коммерческих банках Республики Узбекистан и выявить имеющиеся тенденции;

выявить проблем, связанных с совершенствованием практики управления риском ликвидности в коммерческих банках;

разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование практики управления риском ликвидности в банках.

**Объектом исследования** являются акционерно-коммерческие банки Республики Узбекистан, в том числе, Узпромстройбанк, Асакабанк, Кишлок курилиш банк и Туронбанк.

**Предмет исследования** состоит из финансовых отношений, возникающих в процессе управления риском ликвидности.

**Методы исследования.** При осуществлении диссертационного исследования использованы такие методы, как научная абстракция, анализ и синтез, индукция и дедукция, экономико-статистические методы, метод экспертной оценки.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

обоснованы необходимость обеспечения сбалансированности активов и привлеченных ресурсов в условиях выполнения нормативных уровней нормального и допустимого критического предела просроченных кредитов, резервных отчислений, предназначенных для покрытия убытков по кредитам, текущей ликвидности и обеспечения нормального уровня рентабельности активов;

обоснована необходимость повышения уровня ликвидности банков путем снижения удельного веса депозитов до востребоваания в объеме депозитов брутто, направляя стабильный остаток депозитов до востребоваания на высоколиквидные ценные бумаги;

обоснована необходимость повышения текущей ликвидности и финансовой устойчивости банков путем снижения удельного веса депозитов до востребоваания в объеме брутто депозитов и обеспечения нормативного уровня чистой процентной маржи;

обосновано целесообразность поддержания коэффициента мгновенной ликвидности коммерческих банков не ниже 0,20 путем стимулирования поступлений наличных денег в кассах коммерческих банков, обеспечения

стабильности остатка корреспондентского счета «Ностро» банка в национальной валюте, снижения удельного веса транзакционных депозитов в объеме депозитов брутто.

**Практические результаты исследования** состоят в следующем:

обоснована внедрение в практику дисконтных кредитов Центрального банка, состоявший из первичных и вторичных кредитов, с целью повышения роли денежно-кредитной политики Центрального банка Республики Узбекистан в обеспечении ликвидности коммерческих банков;

обоснована необходимость обеспечения сбалансированности между изменением удельного веса высоколиквидных активов в объеме брутто активов и изменением удельного веса нестабильных пассивов в общем объеме пассивов;

выявлено, что повышение уровня инфляции на 1 % приводит к повышению удельного веса остатков корреспондентских счетов в объеме брутто активов на 8,6 %, повышение средневзвешенной процентной ставки депозитов на 1 % приводит к повышению удельного веса остатков корреспондентских счетов в общем объеме активов на 8,6 %;

обоснованы возможности использования передового зарубежного опыта в области обеспечения эффективности использования нецентрализованных методов управления риском ликвидности.

**Достоверность результатов исследования** определяется тем, что они основаны на сравнительный анализ научно-теоретических взглядов ученых-экономистов о совершенствовании практики управления риском ликвидности в деятельности коммерческих банков, на результаты изучения и обобщения передового зарубежного опыта, анализа статистических и практически материалов, исследования экспертов.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования определяется возможностью их использования в будущем в осуществлении специальных научных исследований, посвященных совершенствованию риск-менеджмента в коммерческих банках.

Практическая значимость результатов исследования определяется тем, что они могут быть использованы на практике коммерческих банков республики, при разработке мер, направленных на повышение ликвидности и финансовой устойчивости банков.

**Внедрение результатов исследования.** На основе научных предложений и практических рекомендаций, полученных в процессе исследования:

предложения по обеспечению сбалансированности активов и привлеченных ресурсов в условиях выполнения нормативных уровней нормального и допустимого критического предела просроченных кредитов, резервных отчислений, предназначенных для покрытия убытков по кредитам, текущей ликвидности и обеспечения нормального уровня рентабельности активов была внедрена на практике АК «Кишлок курилиш банка» (справка о внедрении № 04/27-45-8929 от 2 октября 2019 года). Внедрение данного предложения на практику банка обеспечило увеличение сумму ликвидных активов в денежной форме в 2017 году на 55 % по сравнению с 2016 годом;

предложения по повышению уровня ликвидности банков путем снижения удельного веса депозитов до востребоваания в объеме депозитов брутто, направляя стабильный остаток депозитов до востребоваания на высоколиквидные ценные бумаги была внедрена на практике АК «Кишлок курилиш банка» (справка о внедрении № 04/27-45-8929 от 2 октября 2019 года). В результате этого, в 2017 году по сравнению с 2016 годом доля уставного капитала в объеме регулятивного капитала повысилась на 8,4 п.п., удельный вес активов в денежной форме, не приносящие доход в объеме брутто активов снизился на 0,1 п.п.;

предложения по повышению текущей ликвидности и финансовой устойчивости банков путем снижения удельного веса депозитов до востребоваания в объеме брутто депозитов и обеспечения нормативного уровня чистой процентной маржи была внедрена на практике АК «Туронбанка» (справка о внедрении № 16/02-286 от 30 октября 2019 года). В результате этого, в 2018 году по сравнению с 2017 годом показатель чистой процентной маржи повысилась на 1,5 п.п., доля транзакционных депозитов в объеме брутто депозитов снизилась на 2,8 п.п.;

предложения по поддержанию коэффициента мгновенной ликвидности коммерческих банков ни ниже 0,20 путем стимулирования поступлений наличных денег в кассах коммерческих банков, обеспечения стабильности остатка корреспондентского счета «Ностро» банка в национальной валюте, снижения удельного веса транзакционных депозитов в объеме депозитов брутто была внедрена на практике «Туронбанка» (справка о внедрении № 16/02-286 от 30 октября 2019 года). В результате этого, в АК «Туронбанке» коэффициент мгновенной ликвидности в 2018 году был обеспечен уровень коэффициента мгновенной ликвидности ни ниже 0,20.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного исследования были обсуждены на 6 конференциях, в том числе 2 республиканских и 4 (из них 1 зарубежных) международных научно-практических конференциях.

**Опубликованность результатов исследования.** По теме диссертации было опубликовано 10 научных работ, в том числе 4 статей в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, в том числе 3 из них в республиканских и 1 в международных журналах.

**Структура и объем диссертации.** Структура диссертации состоит из введения, трех глав, 8 параграфов, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составил 122 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** диссертации обоснована актуальность и востребованность темы, сформулированы цель, задачи, объект и предмет диссертации, указано соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты, освещена научная и практическая значимость полученных результатов, приведены апробация внедрения результатов исследования на практике, опубликованные материалы и структура диссертации.

В первой главе диссертации – **«Теоретические основы управления риском ликвидности в деятельности коммерческих банков и зарубежный опыт»** – исследованы научно-теоретические взгляды о управлении риском ликвидности в деятельности коммерческих банков, также изучен и обобщен передовой зарубежный опыт.

Результаты сравнительного анализа научно-теоретических взглядов ученых экономистов об управлении риском ликвидности коммерческих банков показали:

риск ликвидности в деятельности коммерческих банков проявляется в двух формах, т.е. в накоплении излишних денежных средств на корреспондентских счетах банков и в нехватке денежных средств на их корреспондентских счетах;

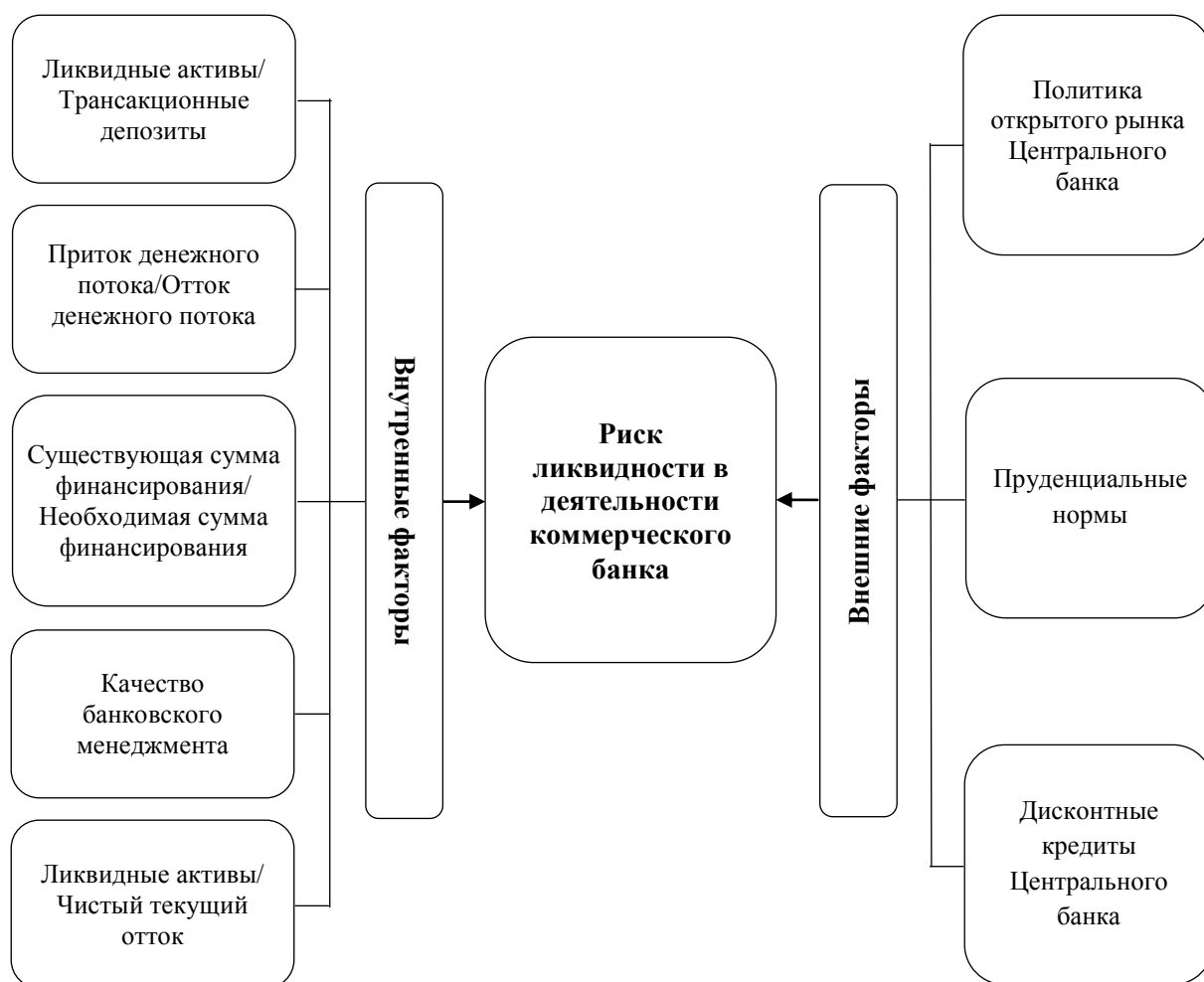
факторами риска ликвидности в коммерческих банках являются качества активов и пассивов банка, уровень несоответствия активов и пассивов по срокам и сумме, уровень и качества управленческих решений, имидж банка, политическая ситуация в стране, определяющая доверие бизнеса к Правительству и обществу, развитость рынка ценных бумаг и межбанковского кредитного рынка, состояние денежно-кредитных индикаторов;

недостаток метода анализа разрывов заключается в том, что полученный результат анализа является статичным, который не учитывает динамику, сезонность и интенсивность потока платежей, поэтому с помощью полученного отчета невозможно адекватно оценить реальную потребность банка на ликвидные активы;

контроль за риском ликвидности включает независимый расчет, ликвидную позицию, ежедневного расчета структурных балансовых отношений на основе утвержденных методик и процедур, сопоставление полученных информации с установленными лимитами и уровнем достаточности капитала, предназначенный для покрытия убытков<sup>5</sup>.

---

<sup>5</sup> Лаврушин О.И. Банковский менеджмент. – М.: КНОРУС, 2016. – С. 154.; Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. 7-е изд. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – С.216.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – С. 447.; Lucas A. A theory of multinational banking.//Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review. – 1977. – № 30. – Р. 349.; Бобакулов Т.И. Тижорат банкларининг молиявий барқарорлигини таъминлашнинг долзарб масалалари. // Ўзбекистон Республикасида қулай ишбилармонлик муҳитини шакллантиришда банк тизимининг роли. Республика илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент, 2015. 15 – б.; Йўлдошев О.А. Ўзбекистон Марказий банкнинг тижорат банклари фаолиятини тартибга солиш амалиётини такомиллаштириш. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. дисс. автореф. – Тошкент, 2011. – Б.15.



**Рис.1. Основные внешние и внутренние факторы, влияющие на риск ликвидности коммерческих банков<sup>6</sup>**

Как видно из рис.1, на риск ликвидности коммерческих банков влияют три внешних и пять внутренних основных факторов.

Правильная оценка уровня влияния каждого фактора позволяет принимать своевременное оперативное принятие решений, направленных на предотвращение их отрицательных влияний.

В развитых странах в обеспечении ликвидности коммерческих банков важную роль играют высоколиквидные ценные бумаги, в том числе ценные бумаги правительства. В этих странах правительство является крупным эмитентом ценных бумаг, что позволяет банкам обеспечить ликвидность путем покупки этих ценных бумаг.

Как видно из приведенных данных таблицы 1, в общем объеме активов «Парибас банка» основную долю занимают инвестиции в ценные бумаги и кредиты. По состоянию на 1 января 2019 года, доля этих двух активов в общем объеме активов банка составил 83,1 %. Это объясняется тем, что, во-первых, одним из основных направлений деятельности «Парибас банка» является кредитование, во-вторых, инвестиционные операции Банка с ценными бумагами является высокоразвитым.

<sup>6</sup> Разработка автора.

Таблица 1

Структура активов «Парибас банка» (Франция), в %<sup>7</sup>

Структура активов	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Наличные деньги и деньги на корреспонденстких счетах	5,7	6,7	7,7	9,1	9,1
Инвестиции в ценные бумаги	52,1	47,2	46,9	44,6	44,7
Выданные кредиты	33,7	36,4	36,6	38,7	38,4
Начисленные проценты	6,1	5,9	6,4	5,0	5,4
Основные средства и нематериальные активы	1,4	1,7	1,7	1,9	1,8
Другие активы	1,0	2,1	0,7	0,7	0,6
Активы – всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Данные таблицы 1 показывают, что в 2014-2018 годах наличные деньги и денежные средства на корреспонденстких счетах занимали относительно низкий удельный вес в общем объеме активов «Парибас банка». А это объясняется тем, что эти активы не приносят банку доход.

Основные средства тоже не приносят доход банку, поэтому их удельный вес в объеме активов очень низкий.

Важно подчеркнуть, что в развитых странах в обеспечении текущей ликвидности коммерческих банков важное место занимают инвестиции в ценные бумаги правительства, поскольку правительства является крупным эмитентом ценных бумаг. Поэтому в структуре высоколиквидных активов коммерческих банков высокий удельный вес занимают инвестиции в ценные бумаги правительства.

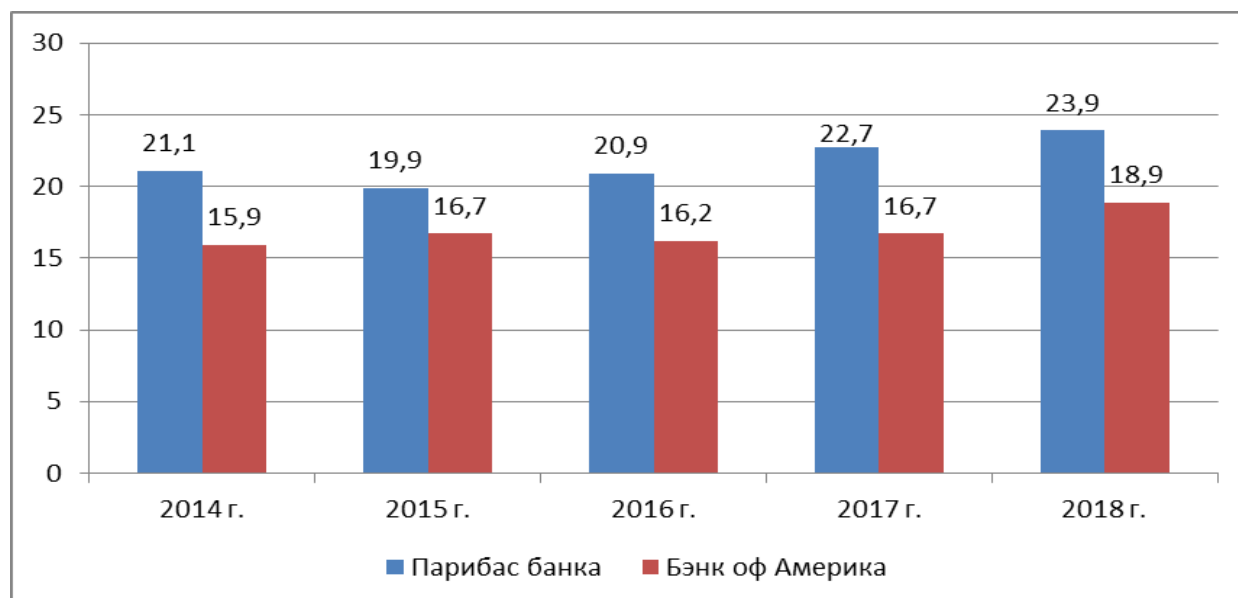


Рис.2. Доля высоколиквидных активов в общем объеме активов «Парибас банка» (Франция) и «Бэнк оф Америка» (США)<sup>8</sup>, в %

<sup>7</sup> Таблица составлена автором на основе данных Annual Reports. [www.paribas.com](http://www.paribas.com).



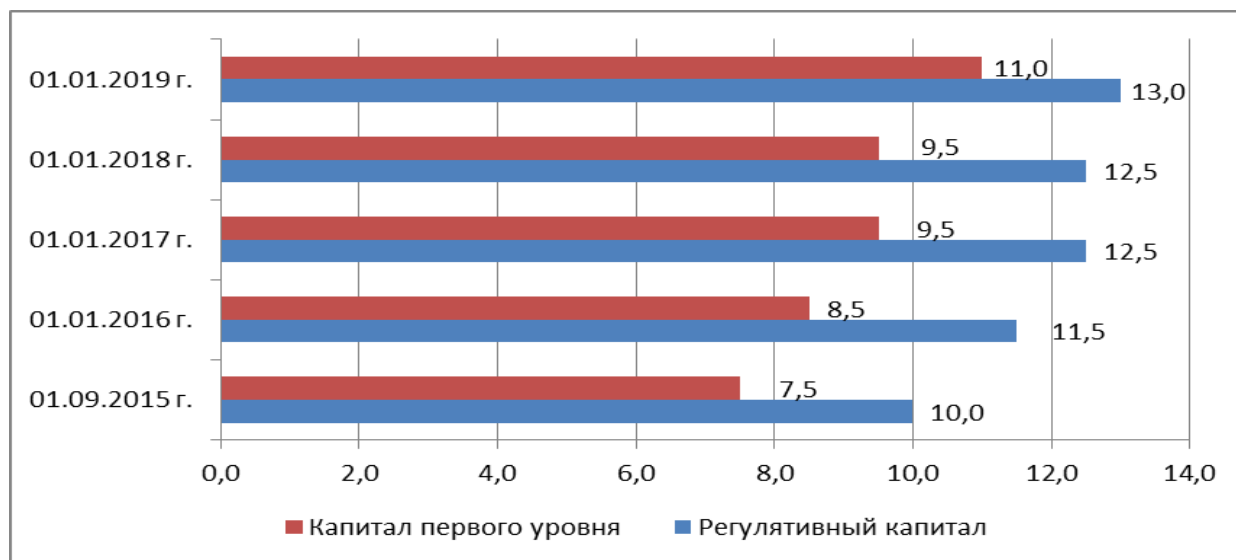
Как видно из приведенных данных рис.1, в 2014-2018 годах в «Парибас банке» обеспечен удельный вес высоколиквидных активов в объеме брутто активов на уровне ни ниже 19 %. А это считается относительно высоким удельным весом.

Данные рис.1 показывает, что в 2014-2018 годах в «Бэнк оф Америка» обеспечен стабильный удельный вес высоколиквидных активов в объеме брутто активов.

Во второй главе диссертации, называемой «**Современное состояние управления риском ликвидности в деятельности коммерческих банков Республики Узбекистан**», дана оценка современному состоянию риска ликвидности в деятельности коммерческих банков и выявлены имеющиеся тенденции.

В «Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», утвержденная Указом Президента Республики Узбекистан №УП-4947 от 7 февраля 2017 года, отмечено, что углубление реформирования банковской системы и обеспечение устойчивости банковской системы, повышение уровня капитализации и укрепление их финансовой устойчивости являются основными направлениями развития банковской системы страны<sup>9</sup>.

В соответствии с инструкцией Центрального банка Республики Узбекистан №14/3 от 13 июня 2015 года «О требованиях к адекватности капитала коммерческих банков» (зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан от 6 июля 2015 года, регистрационный № 2693), повышено требование к достаточности капитала коммерческих банков (рис.3).



**Рис.3. Изменение пруденциальных норм по отношению к достаточности капитала коммерческих банков Узбекистана<sup>10</sup>**

<sup>8</sup> Рисунок составлен автором на основе данных сайта [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com) («Парибас банка») и [www.bankofamerica.com](http://www.bankofamerica.com) («Бэнк оф Америка»).

<sup>9</sup> Стратегия действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан на 2017-2021 годы. // Собрание законодательства Республики Узбекистан. – Ташкент, 2017. – 6 (766) – статья № 70.

<sup>10</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки Бошқарувининг қарори. Тижорат банклари капиталининг монандлигига қўйиладиган талаблар тўғрисидаги Низомни тасдиқлаш ҳақида. 2015 йил 13 июнь № 14/3. // Ўзбекистон қонун ҳужжатлари тўплами. – Тошкент, 2015. - №27 (683). 17-29 – б.

Как видно из приведенных данных рис.3, минимальное требование к достаточности регулятивного капитала и капитала первого уровня коммерческих банков Республики Узбекистан были поэтапно повышены в период с 1 сентября 2015 года по 1 января 2019 года. В этом процессе существенно повышено минимальное требование к достаточности капитала первого уровня.

Необходимо отметить, что внедрение Центральным банком с 1 января 2016 года коэффициента нормы покрытия ликвидности по отношению к коммерческим банкам стало важным шагом на пути укрепления их ликвидности.

Обеспечение достаточности регулятивного капитала позволяет покрыть финансовые потери, возникающие в деятельности банков в результате рисков. Таким образом, предотвращается углубление проблемы ликвидности в коммерческом банке. Здесь важное место имеет внедрение новых требований Базельского комитета по банковскому надзору в банковской практике республики.

**Таблица 2**

**Показатели, характеризующие уровень капитализации коммерческих банков Республики Узбекистан<sup>11</sup>**

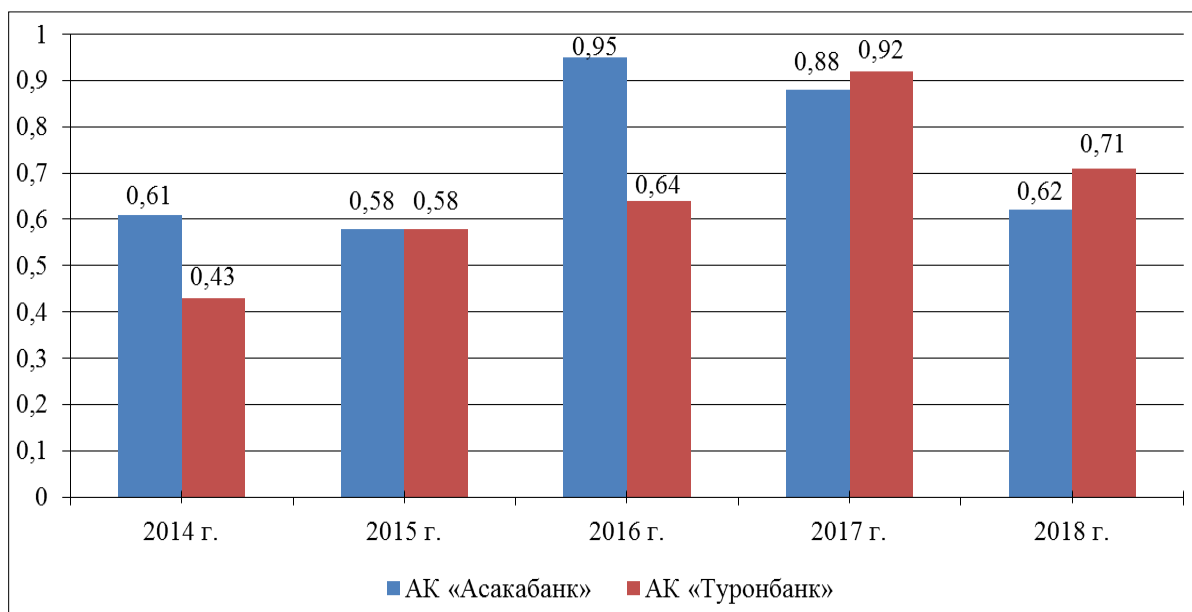
<b>Показатели</b>	<b>2014 г.</b>	<b>2015 г.</b>	<b>2016 г.</b>	<b>2017 г.</b>	<b>2018 г.</b>
Величина регулятивного капитала, трлн. сум	6,9	7,8	9,4	23,7	26,7
Уровень достаточности регулятивного капитала, %	23,8	23,6	23,8	21,6	15,6

Как видно из приведенных данных таблицы 2, в 2014-2018 годах величина регулятивного капитала коммерческих банков республики имела тенденцию роста. Вместе с тем, в течение данного периода уровень достаточности регулятивного капитала был выше, чем минимального нормативного уровня. Это оценивается как положительный фактор с точки зрения повышения уровня капитализации коммерческих банков.

Однако, в 2018 году уровень достаточности регулятивного капитала коммерческих банков республики существенно снизился по сравнению с 2017 годом. Это объясняется отставанием темпа роста регулятивного капитала от темпа роста активов в данном периоде. В 2018 году по сравнению с 2017 годом темп роста регулятивного капитала составил 12,4 %, а темп роста активов за этот период составил 28,7 %.

Как видно из данных рис.4, в 2014-2016 годах коэффициент текущей ликвидности в АК «Асакабанке» имел тенденцию роста. Но в 2016-2018 годах в АК «Асакабанке» коэффициент текущей ликвидности данный коэффициент имел тенденцию снижения. Данное снижение объясняется превышением темпа роста депозитов довысребования от темпа роста ликвидных активов в данном периоде.

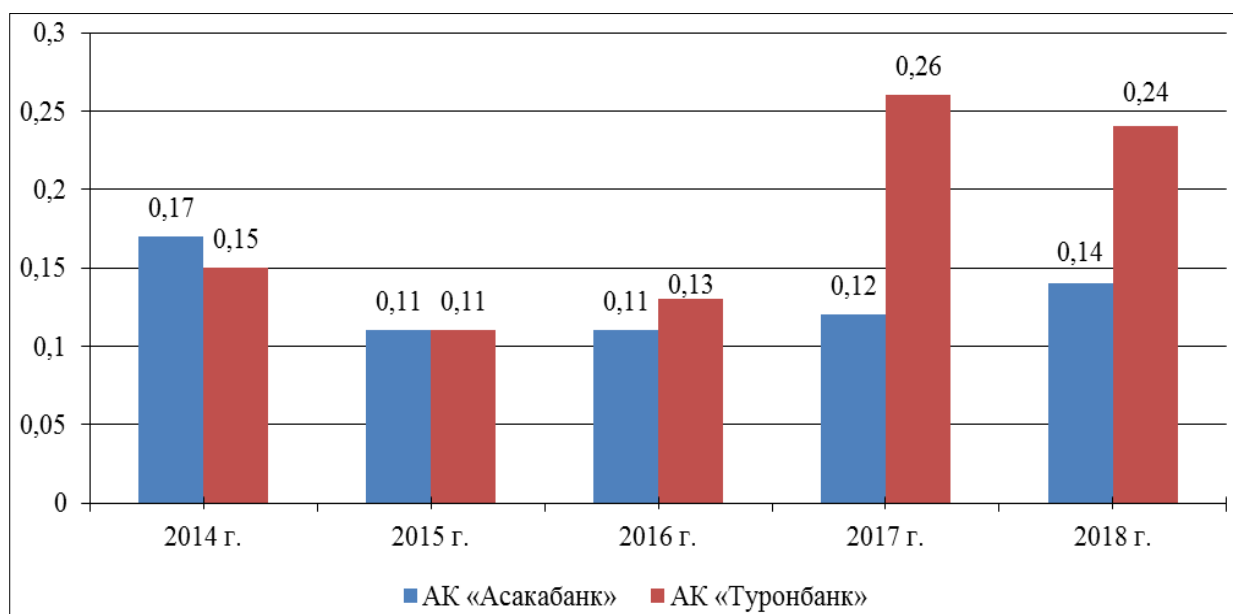
<sup>11</sup> Таблица составлена автором на основе данных сайта [www.cbu.uz](http://www.cbu.uz) (Центральный банк Республики Узбекистан)



**Рис.4. Уровень коэффициента текущей ликвидности в АК «Асакабанке» и АК «Туронбанке»<sup>12</sup>**

Из данных рис.4 видно, что в 2014-2017 годах в АК «Туронбанке» коэффициент текущей ликвидности имел тенденцию роста. Это оценивается как положительное явление с точки зрения обеспечения ликвидности банка.

Однако, в 2018 году произошло существенное снижение коэффициента текущей ликвидности АК «Туронбанка» по сравнению с 2017 годом.



**Рис.5. Уровень достаточности регулятивного капитала АК «Асакабанка» и АК «Туронбанка»<sup>13</sup>**

Как видно из рис.5, в АК «Асакабанке» коэффициент достаточности регулятивного капитала в 2015 году существенно снизился по сравнению с 2014 годом. Вместе с тем, в 2017 году данный показатель незначительно

<sup>12</sup> Рисунок составлен автором на основе данных годовых отчетов АК «Асакабанка» и АК «Туронбанка».

<sup>13</sup> Рисунок составлен автором на основе данных годовых отчетов АК «Асакабанка» и АК «Туронбанка».

повысился по сравнению с 2016 годом. А это считается отрицательным явлением с точки зрения обеспечения ликвидности банка.

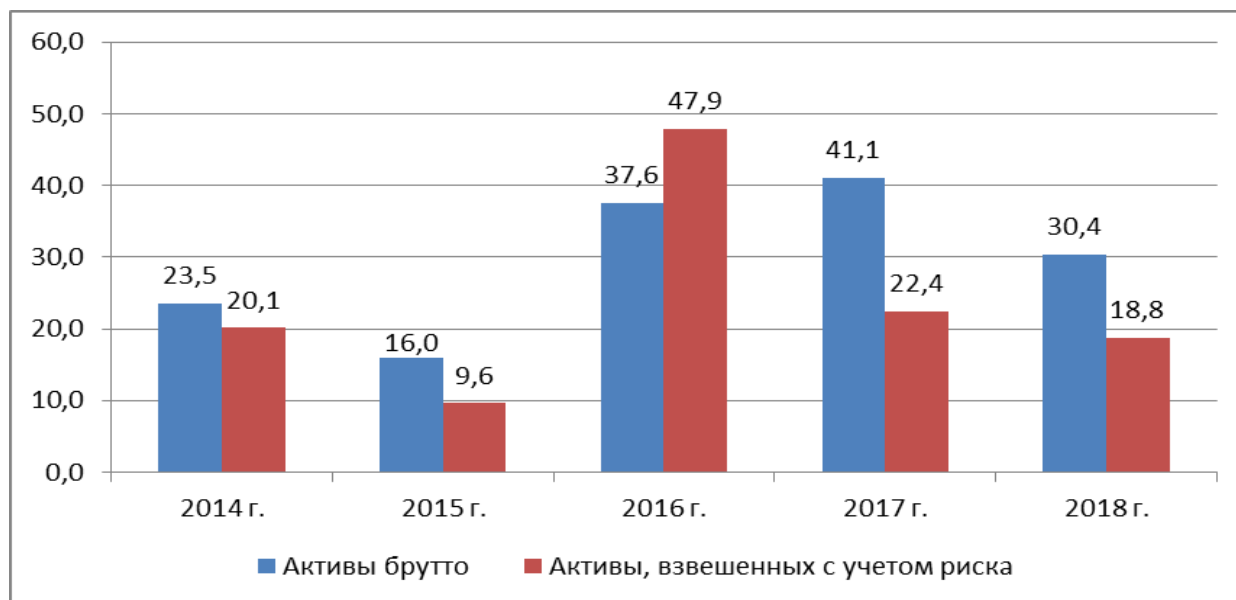
Из данных рис.5 видно, что в 2015-2017 годах в АК «Туронбанке» коэффициент достаточности регулятивного капитала имел тенденцию роста. Однако, значение данного показателя в 2018 году снизился по сравнению с 2017 годом. Данное снижение объясняется превышением темпа роста активов от темпа роста регулятивного капитала в 2017-2018 годах.

**Таблица 3**

**Структура активов и обязательств АК «Узпромстройбанка» по срокам<sup>14</sup>**

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Активы со сроками свыше 1 года, трлн. сум	3,2	4,1	4,9	7,5	13,2
Обязательств со сроками свыше 1 года	4,0	4,8	5,6	6,7	16,9

Из данных таблицы 3 видно, что в АК «Узпромстройбанке» существует серьезный дисбаланс между активами и обязательствами. А это отрицательно влияет на его ликвидность.



**Рис.6. Темпы роста брутто активов и активов АК «Асакабанка», взвешенных с учетом риска<sup>15</sup>, в %**

Приведенные данные рис.6 показывает, что в АК «Асакабанке» в 2013 году и 2016 году темп роста активов, взвешенных с учетом риска, превышал темп роста брутто активов. А это оценивается как отрицательное явление с точки зрения обеспечения платежеспособности АК «Асакабанка».

Из приведенных данных рис.6 видно, что в 2018 году сумма активов, взвешенных с учетом риска, уменьшилась по сравнению с 2017 годом. А это оценивается как положительное явление с точки зрения обеспечения ликвидности банка.

<sup>14</sup> Таблица составлена автором на основе данных годовых отчетов АК «Узпромстройбанка»

<sup>15</sup> Рисунок составлен автором на основе данных сайта [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz). (АК «Асакабанк»).

Важно подчеркнуть, что Центральным банком Республики Узбекистан уделяется особое внимание на поддержанию ликвидности коммерческих банков. Так, в 2018 году были приняты меры, направленные на повышение эффективности денежно-кредитных инструментов.



**Рис.7. Коэффициент нормы покрытия ликвидности и коэффициент чистого стабильного финансирования, в %<sup>16</sup>**

Из данных рис.7 видно, что в 2016 году и в 2018 году АК «Асакабанк» не смог выполнить нормативное требование Центрального банка Республики Узбекистан по коэффициенту чистого стабильного финансирования. А это объяснялась тем, что в данном периоде в АК «Асакабанке» долгосрочные обязательства была намного меньше, чем долгосрочные активы.

**Таблица 4  
Структура активов АК «Кишлоқ қурилиш банка»<sup>17</sup>, в %**

Структура активов	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Денежные средства и их эквиваленты	12,2	10,0	9,6	7,2
Ценные бумаги	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты	85,4	87,5	87,6	90,7
Основные средства	1,5	1,6	1,5	1,3
Другие активы	0,9	0,5	1,3	0,8
Активы – всего	100,0	100,0	100,0	100,0

Из данных таблицы 4 видно, что в 2015-2018 годах кредиты занимая очень высокий удельный вес в общем объеме активов АК «Кишлоқ қурилиш банка», инвестиции в ценные бумаги отсутствуют. А это, оценивается как отрицательное явление с точки зрения управления риском ликвидности банка.

<sup>16</sup> Рисунок составлен автором на основе данных сайта [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz) (АК «Асакабанк»).

<sup>17</sup> Таблица составлена автором на основе данных сайта [www.qishloqqurilishbank.uz](http://www.qishloqqurilishbank.uz) (АК «Кишлоқ қурилиш банк»).

Прежде чем анализировать данных проверяется наличие проблемы мультиколлинеарности между переменными. Этот процесс осуществляется с помощью теста VIF (Variance Inflation Factors) и получены следующие результаты.

**Таблица 5**

**Результаты теста VIF**

Самый маленький вероятностный стоимость = 1.0	
Стоимость > 10.0 свидетельствует о наличии проблеме коллинеарности	
Переменные	VIF стоимость
X1	10.00
X2	7.94
X3	2.17

Результаты показывает, что проблема мультиколлинеарности отсутствует.

Данные существуют в виде временных рядов (time series), поэтому в первую очередь, требуется определить: какой модель более подходит природу переменных. Поэтому для того, чтобы определить стационарность или нестационарность каждого переменного проводится тест Аугментеда Диккея Фулера (Augmented Dickey-Fuller test statistic).

В первом отличии все переменные являются стационарными, поэтому мы должны проверить наличие роли отсутствия коинтеграции между переменными. Прежде чем осуществлять коинтеграции, по правилу, мы должны найти самых оптимальных лагов. Поэтому мы решили провести тест Векторную авторегрессию (Vector Autoregression Estimates). Здесь в качестве основного критерия рассмотрен критерий Акаике (Akaike AIC).

**Таблица 6**

**Критерия Акаике (Akaike AIC)**

Лаги	Обобщенная информационная критерия Акаике
1 год	8.948329
2 года	5.763218

В результате AIC самым хорошим лагом является двухгодичный лаг. Т.е. в нашей модели мы должны оценить влияние независимых переменных на зависимому переменному с двухгодичной разницей.

В системе VAR в результате проведения комбинации регрессий каждого переменного с годичной и двухгодичной разницей мы оставили в модели тех переменных, имеющих высокую статистическую значимость.

В нижеприведенной модели каждая переменная рассмотрена в качестве зависимого переменного:

$$Y = C(1)*Y(-1) + C(2)*Y(-2) + C(3)*X1(-1) + C(4)*X1(-2) + C(5)*X2(-1) + C(6)*X2(-2) + C(7)$$

$$X1 = C(8)*Y(-1) + C(9)*Y(-2) + C(10)*X1(-1) + C(11)*X1(-2) + C(12)*X2(-1) + C(13)*X2(-2) + C(14)$$

$$X2 = C(15)*Y(-1) + C(16)*Y(-2) + C(17)*X1(-1) + C(18)*X1(-2) + C(19)*X2(-1) + C(20)*X2(-2) + C(21)$$

Незначимый фактор – девальвация национальной валюты исключена из модели и получены следующие результаты (таблица 7).

Таблица 7

**Окончательный модель изменения остатков корреспондентского счета**

Зависимый переменный: доля корреспондентских счетов (Y)				
Выборка (адаптированы): 2009-2017				
Введенные наблюдения: 8 после адаптации				
Переменная	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	P-стоимость
Константа	51.14441	11.71145	4.367043	0.0120**
Y(-2)	0.910775	0.297942	3.056885	0.0378**
X1	-8.696868	3.971071	-2.190056	0.0737*
X2	0.788969	1.464713	0.538651	0.0187**
R-квадрат		0.726072		
Адаптированный R-квадрат		0.520626		
Критерий Акаике		5.423414		
Критерий Шварца		5.463135		
Критерий Ханнана-Куина		5.155513		
Логарифмическая вероятность		-17.69366		
F-статистика		3.534125		
P-стоимость (F-статистика)		0.0927102*		
Статистика Дарбина-Уотсона		1.738352		

Окончательная базовая модель выглядит следующим образом:

$$Y = 51.14 - 8.69 * X1 + 0.78 * X2 + 0.91 * Y(-2)$$

Результаты эконометрического анализа показали, что повышение уровня инфляции на 1 % приводит к повышению удельного веса остатков корреспондентских счетов в объеме брутто активов на 8,6 %, повышение средневзвешенной процентной ставки депозитов на 1 % приводит к повышению удельного веса остатков корреспондентских счетов в общем объеме активов на 8,6 %.

В третьей главе диссертации, под названием «Пути совершенствования практики управления риском ликвидности коммерческих банков Республики Узбекистан» выявлены проблемы, связанные с совершенствованием практики управления риском ликвидности коммерческих банков и разработаны научные предложения и практические рекомендации, направленные на решение этих проблем.

В данной главе диссертации выявлены следующие проблемы, связанные с совершенствованием практики управления риском ликвидности коммерческих банков:

наличие тенденции снижения коэффициента текущей ликвидности в некоторых коммерческих банках республики в 2016-2018 годах;

высокий удельный вес депозитов до востребоваия в объеме брутто депозитов коммерческих банков;

снижение коэффициента достаточности регулятивного капитала коммерческих банков в 2015-2018 годах;

включение резерва на девальвацию в структуре капитала первого уровня коммерческих банков республики и его отрицательное влияние на стабильность капитала банков;

наличие значительного дисбаланса между активами и обязательствами коммерческих банков страны;

не выполнение отдельными банками пруденциального требования Центрального банка по норме чистого стабильного финансирования;

наличие тенденции снижения удельного веса регулятивного капитала в объеме пассивов в некоторых коммерческих банках республики в 2015-2018 годах;

нехватка высоколиквидных активов банков;

углубление риска трансформации в коммерческих банках;

наличие большого объема просроченной задолженности по кредитам, предоставленных в рамках государственных программ;

предоставление права банкам использовать денежные средств клиентов на текущих счетах без их согласия.

В третьей главе диссертационного исследования автором разработаны следующие научные предложения и практические рекомендации, направленные на совершенствование практики управления риском ликвидности коммерческих банков:

1. Обеспечение сбалансированности активов и привлеченных ресурсов в условиях выполнения нормативных уровней нормального и допустимого критического предела просроченных кредитов, резервных отчислений, предназначенных для покрытия убытков по кредитам, текущей ликвидности и обеспечения нормального уровня рентабельности активов.

2. Повышение уровня ликвидности банков путем снижения удельного веса депозитов до востребоваия в объеме депозитов брутто, направляя стабильный остаток депозитов до востребоваия на высоколиквидные ценные бумаги.

3. Повышение текущей ликвидности и финансовой устойчивости банков путем снижени удельного веса депозитов до востребоваия в объеме брутто депозитов и обеспечения нормативного уровня чистой процентной маржи.

4. Поддержание коэффициента мгновенной ликвидности коммерческих банков ни ниже 0,20 путем стимулирования поступлений наличных денег в кассах коммерческих банков, обеспечения стабильности остатка корреспондентского счета «Ностро» банка в национальной валюте, снижения удельного веса транзакционных депозитов в объеме депозитов брутто.

5. Внедрение на практике дисконтных кредитов Центрального банка, состоявших из первичных и вторичных кредитов, с целью повышения роли денежно-кредитной политики Центрального банка Республики Узбекистан в обеспечении ликвидности коммерческих банков.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования сформулированы следующие выводы:

1. Результаты исследования научно-теоретических основ управления риском ликвидности коммерческих банков показали:

риск ликвидности в деятельности коммерческих банков проявляется в двух формах, т.е. в накоплении излишних денежных средств на корреспондентских счетах банков и нехватке денежных средств на их корреспондентских счетах;

факторами риска ликвидности в коммерческих банках являются качество активов и пассивов банка, уровень несоответствия активов и пассивов по срокам и сумме, уровень и качество управленческих решений, имидж банка, политическая ситуация в стране, определяющая доверие бизнеса к правительству и обществу, развитость рынка ценных бумаг и межбанковского кредитного рынка, состояние денежно-кредитных индикаторов;

недостаток метода анализа разрывов заключается в том, что полученный результат анализа является статичным, который не учитывает динамику, сезонность и интенсивность потока платежей, поэтому с помощью полученного отчета невозможно адекватно оценить реальную потребность банка на ликвидные активы;

контроль за риском ликвидности включает независимый расчет ликвидной позиции, ежедневного расчета структурных балансовых отношений на основе утвержденных методик и процедур, сопоставление полученной информации с установленными лимитами и уровнем достаточности капитала, предназначенный для покрытия убытков.

2. Передовой зарубежный опыт в области управления риском ликвидности коммерческих банков показал:

в общем объеме активов «Парибас банка» основную долю занимают инвестиции в ценные бумаги и кредиты, это объясняется тем, что, во-первых, одним из основных направлений деятельности «Парибас банка» является кредитование, во-вторых, инвестиционные операции Банка с ценными бумагами считаются высокоразвитым;

в 2014-2018 годах наличные деньги и денежные средства на корреспондентских счетах занимали относительно низкий удельный вес в общем объеме активов «Парибас банка». А это объясняется тем, что эти активы не приносят банку доход;

что в 2014-2018 годах в «Бэнк оф Америка» обеспечен стабильный удельный вес высоколиквидных активов в объеме брутто активов.

3. Результаты анализов практики управления риском ликвидности коммерческих банков Республики Узбекистан показали:

в 2014-2018 годах величина регулятивного капитала коммерческих банков республики имела тенденцию роста и в течение данного периода уровень достаточности регулятивного капитала был выше, чем минимальный нормативный уровень, что оценивается как положительный фактор с точки зрения повышения уровня капитализации коммерческих банков;

в 2018 году уровень достаточности регулятивного капитала коммерческих банков республики существенно снизился по сравнению с 2017 годом, что оценивается как отрицательное явление с позиций обеспечения ликвидности банков;

в 2016-2018 годах в АК «Асакабанке» коэффициент текущей ликвидности имел тенденцию снижения, что объясняется превышением темпа роста депозитов довыстребования от темпа роста ликвидных активов в данном периоде;

в 2014-2017 годах в АК «Туронбанке» коэффициент текущей ликвидности имел тенденцию роста, что оценивается как положительное явление с точки зрения обеспечения ликвидности банка. Однако, в 2018 году произошло существенное снижение коэффициента текущей ликвидности АК «Туронбанка» по сравнению с 2017 годом;

выявлено, что повышение уровня инфляции на 1 % приводит к повышению удельного веса остатков корреспондентских счетов в объеме брутто активов на 8,6 %, повышение средневзвешенной процентной ставки депозитов на 1 % приводит к повышению удельного веса остатков корреспондентских счетов в общем объеме активов на 8,6 %.

**CIENTIFIC COUNCIL AWARDING  
OF THE SCIENTIFIC DEGREES DSc.03/10.12.2019.I.16.01  
AT THE TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS  
BANKING AND FINANCIAL ACADEMY OF THE REPUBLIC  
OF UZBEKISTAN**

---

**GADDOEV SUHROB JUMAKULOVICH**

**IMPROVING LIQUIDITY RISK MANAGEMENT IN COMMERCIAL  
BANKS**

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

**ABSTRACT**  
**of the dissertation of the doctor of philosophy (PhD) in economic sciences**

**Tashkent – 2020**

**The theme of the doctor of philosophy (PhD) was registered under number B2018.1.PhD/Iqt476 the Supreme Attestation Commisin at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.**

The doctoral dissertation has been prepared at the Banking and financial academy of the Republic of Uzbekistan.

The abstract of the dissertation (PhD) is placed in three languages (uzbek, russian and english (synopsis)) on the webpages of the Scientific Council (www.tsue.uz) and on the website of «Ziyonet» Information and educational portal (www. ziyonet.uz).

**Scientific supervisor:** **Bobakulov Tulkin Ibodullaevich**  
doctor of economics, professor

**Official opponents :** **Karimov Norboy Ganievich**  
doctor of economics, professor

**Sattarov Odil Berdimuradovich**  
doctor of economics, docent

**Leading Organization :** **Academy of Public Administration under the President of the Republic of Uzbekistan**

The dissertation defence will take place on «\_\_» \_\_\_\_\_2020 at \_\_\_\_: \_\_\_\_ at the meeting of Scientific Council No. DSc.03/10.12.2019.I.16.01 at the Tashkent state university of Economics. Address: 100003, Tashkent city, I.Karimov street, 49. Tel: (+99871) 239-28-27; Fax: (99871) 239-43-51; e-mail: tdiu@tdiu.uz.

The doctoral dissertation is available at the Information resource center of Tashkent state university of economics (registered under number\_\_\_\_). Address: 100003, Tashkent city, I. Karimov street, 49. Tel.: (99871) 239-28-72; Fax: (99871) 239-43-51, e-mail: tdiu@tdiu.uz.

The abstract of dissertation sent out on «\_\_» \_\_\_\_\_2020.

(mailing report No.\_\_\_\_ from «\_\_» \_\_\_\_\_2020.).



**N.Kh. Jumaev**  
Chairman of the Scientific Council awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

**U.B. Gafurov**  
Scientific Secretary of the Scientific Council awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

**S.K. Khudoykulov**  
Chairman of the Seminar under the Scientific Council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, docent

## **INTRODUCTION (abstract of the dissertation of the doctor of philosophy (PhD))**

**The purpose of the research** is to develop scientific recommendations and practical recommendations aimed at improving the liquidity risk management practices of commercial banks in Uzbekistan.

**The object of the research** is joint-stock commercial banks in Uzbekistan, including Sanoatqurilishbank, Asakabank, Qishloq Qurilish Bank and Turonbank.

**The scientific novelty of the research work is comprised of followings:**

ensuring the normal requirements for overdue loans in the commercial banks, their permissible limits and reserve requirements for loan losses, compliance with regulatory requirements for commercial banks' current liquidity, and maturity of assets and borrowed funds with a moderate level of return on assets and the rationale for the proportionality between the amounts and the sums;

the need to increase the level of banks' liquidity by reducing the share of demand deposits in gross volume of deposits, with the shift of a stable balance of demand deposits of commercial banks to highly liquid securities;

justifying the need for commercial banks to increase their current liquidity and financial stability by reducing the share of transactional deposits in gross deposits and maintaining the standard rate of net interest margin;

It is advisable to maintain the instant liquidity ratio of not less than 0.20 by encouraging cash inflow to the cash departments of commercial banks, maintaining the balance of the bank's Nostro correspondent accounts in the national currency and reducing the share of transactional deposits in the total volume of gross deposits.

**Implementation of the research results.** Based on scientific proposals and practical recommendations developed during the research process:

to meet the moderate level of overdue loans, acceptable limits on these loans, and allowances for loan losses, to meet regulatory requirements for commercial banks' liquidity, and to moderate return on assets to address the issue of unbalanced liquidity in the activities of commercial banks. The relationship between the amounts and amounts of assets and attracted funds obtained It fourteen proposal to provide rural bank practice (AT Rural Construction Bank as of October 2, 2019, No. 04 / 27-45-8929 reference). As a result, the volume of highly liquid assets of JSC Qishloq Qurilish Bank in 2017 increased by 55.0% compared to 2016;

The proposal to increase the level of banks' liquidity by reducing the weight of demand deposits in gross deposits with the transfer of a stable balance of demand deposits of commercial banks to highly liquid securities is introduced into practice of "Qishloq Qurilish Bank" Reference No. 04 / 27-45-8929). As a result, the share of non-profitable monetary assets in the total amount of non-profit assets decreased by 0.1 percentage points in the JSC "Qishloq Qurilish Bank" in 2017, the share capital in the regulatory capital increased by 8.4 percentage points;

Commercial banks propose to increase their current liquidity and financial stability by reducing the share of transactional deposits in gross deposits and maintaining a standard interest rate net margin (Turonbank's 16 / 02-286 dated

October 30, 2019). number directory). As a result, the net interest margin increased by 1.5 percentage points in 2018 compared to 2017;

Turonbank introduced the principle of instant liquidity ratio of not less than 0.20 by stimulating cash inflow to the cash departments of commercial banks, ensuring the stability of the bank's Nostro correspondent accounts in the national currency and reducing the share of transactional deposits in total gross deposits. Turonbank's Bulletin No. 16 / 02-286 of October 30, 2019). As a result, Turonbank will provide instant liquidity ratio of not less than 0.20 in 2018.

**Approbation of research results.** The results of this research have been discussed at 6 international conferences, including 2 national and 4 international (1 in foreign).

**Publication of research results.** In total 10 scientific papers on dissertation topics, including 4 scientific articles in recommended scientific publications of doctoral dissertations of Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 3 published in national and 1 in foreign journals.

**The structure and scope of the dissertation.** Dissertation content: introduction, three chapters, 8 paragraphs, conclusion and list of used literature. The volume of the dissertation is 122 pages.

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

**I бўлим (I часть; I part)**

1. Гадоев С.Ж. Тижорат банкларида ликвидлилик рискани бошқаришнинг долзарб масалалари. // Молия. – Тошкент, 2019. – № 4. 43-50 б. (08.00.00; № 12)
2. Гадоев С.Ж. Тижорат банкларида баланслашмаган ликвидлилик муаммоси хусусида. // Халқаро молия ва ҳисоб. – Тошкент, 2019. – № 3. 33-42 б. (08.00.00; № 19)
3. Gadoyev S.J. Topikal issues of liquidity risk management at commercial banks//International Journal of Memejement, IT & Engineering. (ISSN: 2249-0558) Impact Factor: 7. 119, 2019. – Volume – 9, Issue – 9. – Pg. 73 – 77.
4. Гадоев С.Ж. Монетар сиёсат инструментларидан фойдаланиш амалиётининг назарий ва амалий жиҳатлари. // Халқаро молия ва ҳисоб. – Тошкент, 2017. – №5. 31-39 б. (08.00.00; № 19)
5. Гадоев С.Ж. Тижорат банкларининг ликвидлигини таъминлашнинг долзарб муаммолари. // Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожлантиришнинг долзарб масалалари. Халқаро илмий-амалий конференцияси материаллари. – Андижон, 2019. 481-483 б.
6. Гадоев С.Ж. Актуальные вопросы управления риска ликвидности в коммерческих банках. // Фінансова політика регіонального розвитку: вітчизняний та зарубіжний досвід. Матеріали міжнародної науково-практичної конференції. – Житомир, 2019. – С. 199-204.
7. Гадоев С.Ж. Тижорат банклари фаолиятини барқарор ривожлантиришнинг шартлари. // Ўзбекистонда солиқ ва молия тизимини ривожлантиришнинг концепцияларини амалга ошириш истиқболлари. Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, 2019. 223-225 б.
8. Гадоев С.Ж. Тижорат банкларидаги баланслашмаган ликвидлилик муаммосини ҳал қилиш йўллари. // Ўзбекистоннинг жаҳон молия бозорига интеграциялашуви: инновациялар трансфери, халқаро стандартлар, рейтинглар ва индекслар. Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, 2018. 89-91 б.

**II бўлим (II часть; II part)**

9. Гадоев С.Ж. Тижорат банкларининг ликвидлигини тавсифловчи муҳим муаммолар. // Ўзбекистоннинг жаҳон молия бозорига интеграциялашуви: асосий тенденциялар, муаммолар ва истиқболлар. Халқаро илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, 2019. 180-182 б.
10. Гадоев С.Ж. Актуальные вопросы снижения риска ликвидности в коммерческих банках. // Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожлантиришнинг долзарб масалалари. Халқаро илмий-амалий конференцияси материаллари. – Андижон, 2019. 457-459 б.

Автореферат ТДИУ Тахририй нашриёт бўлимида тахрирдан ўтказилди  
(27.02.2020 йил).

Босишга рухсат этилди: \_\_\_\_\_ 2020 йил.  
Бичими 60x84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>, «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.  
Шартли босма табағи 3. Адади: 100. Буюртма: № \_\_\_\_\_.

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

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»  
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.









