

**Содействие доступу к финансированию для МСП.** Поддержка МСП через доступ к финансированию критична для экономического развития Узбекистана, особенно в рамках стратегии "Узбекистан – 2030". Меры включают государственные гарантии для снижения банковских рисков, специализированные фонды для прямого финансирования и инвестиций, программы льготного кредитования для стимуляции предпринимательства, упрощение процедур кредитования с помощью цифровизации, сотрудничество с международными организациями для обеспечения ресурсов и знаний, а также стимулирование инвестиций в стартапы и инновации. Эти действия направлены на улучшение финансовой доступности для МСП и способствуют достижению целей стратегии развития страны.

В рамках стратегии "Узбекистан – 2030", ключ к развитию страны - реформирование и модернизация финансового сектора. Это требует комплексного подхода к решению проблем финансового рынка, включая разработку регуляторных механизмов и обновление управления финансовым сектором. Важно сотрудничество государства, частных институтов и бизнеса для ускоренного развития и интеграции в мировую экономику. Преодоление проблем, таких как недоразвитый капитальный рынок, низкая финансовая грамотность и ограниченный доступ к финансированию для МСП, укрепит экономику, стимулирует рост ВВП и улучшит жизнь населения. Стратегия направлена на создание устойчивой основы для процветания Узбекистана, повышение благосостояния и укрепление международных позиций, представляя собой дорожную карту и платформу для построения сильной экономики и высокого качества жизни.

**Список использованной литературы:**

1. Аналитический обзор "Финансовый рынок Узбекистана: состояние, проблемы и перспективы развития". Экономический журнал, 2020.
2. Научная статья "Инновации в регулировании финансового рынка в условиях цифровизации экономики", опубликованная в журнале "Финансы и кредит", 2021.
3. Указ президента республики Узбекистан о государственной программе по реализации стратегии «Узбекистан — 2030» в «год поддержки молодежи и бизнеса». Сайт - lex.uz

**МОЛИЯ СЕКТОРИНИ МИЛЛИЙ ИҚТИСОДИЁТНИ РИВОЖЛАНТИРИШ-  
ДАГИ РОЛИНИ ОШИРИШНИНГ ДОЛЗАРЪ МУММОЛАРИ**

**Т.И. Бобакулов**

*Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги  
Бизнес ва тадбиркорлик олий мактаби профессори, и.ф.д*

Илғор хориж тажрибаси кўрсатадики, молия секторини ривожлантириш иқтисодийнинг реал секторини барқарор ривожлантиришнинг зарурий шарт ҳисобланади. Миллий валютанинг барқарорлигини таъминлаш, инфляцияга қарши курашиш, давлат бюджетининг мутаносиблигини таъминлаш иқтисодийнинг реал сектори корхоналари фаолиятини ривожлантиришда муҳим ўрин тутди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли Фармони билан тасдиқланган Янги Ўзбекистоннинг 2022-2026 йилларга мўлжалланган Тараққиёт стратегиясида 2023йилда инфляциянинг йиллик даражасини 5 фоиздан ошмаслигини таъминлаш, давлат бюджети дефицитининг номинал ялпи ички маҳсулотга нисбатан 3 фоиздан ошмайдиган даражасига эришиш, *мамлакатда инвестиция муҳитини янада яхшилаш ва унинг жозибадорлигини ошириш, келгуси беш йилда 120 миллиард АҚШ доллари, жумладан 70 миллиард доллар хорижий инвестицияларни жалб этиш чораларини кўриш, иқтисодиётда молиявий ресурсларни кўпайтириш мақсадида, келгуси 5 йилда фонд бозори айланмасини 200 миллион АҚШ долларидан 7 миллиард АҚШ долларига етказиш макроиқтисодий барқарорликни таъминлашнинг зарурий шартлари сифатида эътироф этилган*<sup>22</sup>. Бу эса, ўз навбатида, иқтисодиётнинг молия секторини миллий иқтисодиётни ривожлантиришдаги ролини ошириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммолар тадқиқ қилиш заруриятини юзага келтиради.

Иқтисодиётнинг молия секторини миллий иқтисодиётни ривожлантиришдаги ролини ошириш масаласи таниқли иқтисодчи олимлар томонидан тадқиқ қилинган ва муҳим илмий натижаларга эришилган.

М.Фридменнинг илмий хулосасига кўра, пул массасининг йиллик 3-5 фоиз даражасида ўсиши иқтисодиётда иқтисодий фаолликни кучайтиради. Пул таклифининг ўсиши йилига 3-5 фоиздан юқори бўлса, унда инфляция ўса бошлайди, агар, иқтисодиётда пул таклифининг ўсиши 3-5 фоиздан кам бўлса, ялпи миллий маҳсулотнинг ўсиш суръати пасая бошлайди<sup>23</sup>.

Ж.Кейнс томонидан таклиф этилган пул-кредит сиёсатининг узатиш механизмига кўра, пуллар таклифининг ўсиши натижасида фоиз ставкасининг пасайиши инвестицияларнинг муқобил қийматини пасайтиради. Айни вақтда, фоиз меъёрининг пасайиб бориши билан фирма ва компаниялар ўзларининг режали инвестициялари ҳажмини оширадilar. Бу харажатлар режали харажатларнинг умумий суммаси билан кўшилиб, товар захираларининг кўзда тутилмаган миқдорда сарфланишига олиб келади. Фирма ва компаниялар эса, бундай шароитда маҳсулот ишлаб чиқаришни кўпайтирадилар. Бу эса, ўз навбатида, миллий даромаднинг кўпайишига олиб келади<sup>24</sup>.

Ж.Тобин айтадики, компанияларнинг қимматли қоғозларига қилинган инвестициялари юқори рискли актив ҳисобланади, чунки ушбу инвестициялар паст ёки юқори даражадаги ноаниқлик ва беқарорлиги билан ажралиб туради. Рискли активлар билан амалга ошириладиган операциялардан кўрилиши мумкин бўлган зарарлар миқдорини

<sup>22</sup> Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли Фармони. Янги Ўзбекистоннинг 2022-2026 йилларга мўлжалланган Тараққиёт стратегияси тўғрисида//www.lex.uz.

<sup>23</sup> Фридмен М. Если бы заговорили деньги. Пер. с англ.-М.:ИНФРА-М, 2001.- С. 63.

<sup>24</sup> Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. Пер. с англ. – М.: Гелиос АРВ, 1999. - 352 с.

камайтириш мақсадида компаниялар ва банкларнинг пул маблағлари портфель кўринишида тақсимланади<sup>25</sup>.

Г.Хесс ва Ч.Моррисларнинг фикрига кўра, баҳоларнинг сезиларсиз даражадаги ўсиши ҳам иқтисодий ўсишга салбий таъсир кўрсатади. Уларнинг фикрига кўра, баҳоларнинг унчалик сезиларли даражада бўлмаган ўсиши ҳам инфляция динамикасидаги ноаниқликни кучайтиради. Бу эса, ўз навбатида, тижорат банклари кредитлари фоиз ставкасининг ўсишига олиб келади. Чунки кредитларнинг фоиз ставкаси ўзида нафақат кутилаётган инфляцияни, балки риск учун қўшимча устамани ҳам акс эттиради. Натижада, мамлакатдаги иқтисодий фаолликка ва аҳолининг турмуш даражасига нисбатан кучли салбий таъсир юзага келади<sup>26</sup>.

Л. Катао ва М. Терронза 107 мамлакат бўйича 1960 йилдан 2001 йилгача бўлган даврда инфляция ва бюджет дефицити ўртасидаги боғлиқлик масаласини тадқиқ қилганлар ва бу борада мавжуд бўлган тенденцияларни баҳолаш имконини берадиган муҳим хулосаларни шакллантирганлар. Ана шундай хулосалардан бири, инфляция даражаси юқори бўлган мамлакатларда Давлат бюджети дефицитининг қисқариш суръати билан инфляция даражаси ўртасида бевосита боғлиқлик мавжуд, деган хулоса ҳисобланади. Ушбу хулоса аниқ ҳисоб-китобларга асосланган: инфляциянинг ўртача йиллик даражаси 50 фоизга яқин бўлган мамлакатларда Давлат бюджети дефицитининг ЯИМдаги салмоғини 1 фоизли пунктга қисқариши инфляциянинг 8,75 фоизли пунктга пасайишига олиб келади. Бунда Давлат бюджети дефицити ва инфляция ўртасидаги сезиларли статистик боғлиқлик нафақат юқори инфляция шароитида, балки оқилона инфляция шароитида ҳам кузатилди<sup>27</sup>.

Ўзбекистон иқтисодиётини ривожлантиришнинг замонавий босқичида молия секторини иқтисодиётни ривожлантиридаги ролини ошириш билан боғлиқ бўлган қатор долзарб муаммоларнинг мавжудлиги кузатилмоқда. Ана шундай долзарб муаммолардан бири – бу тижорат банкларининг миллий валютадаги кредитларининг фоиз ставкаларини юқори эканлигидир. Ўз навбатида, тижорат банкларининг миллий валютадаги кредитларининг фоиз ставкаларини юқори эканлиги инфляция даражасини ва Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкасини юқори эканлиги билан изоҳланади.

Гарчи Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 18 ноябрдаги ПФ-5877 – сонли “Инфляцион таргетлаш режимига босқичма-босқич ўтиш орқали пул-кредит сиёсатини такомиллаштириш тўғрисида”ги фармонида мамлакат Марказий банкига инфляция даражасини 2021 йилда 10 фоизгача пасайтириш ҳамда 2023 йилда 5 фоиз даражадаги доимий инфляцион мақсадга эришиш мажбурияти юкланган

<sup>25</sup> Тобин Дж. Денежная политика и экономический рост. – М.: Либроком, 2010. – С. 111-112.

<sup>26</sup> Hess G., Morris C. The Long-Ruh Costs of Moderate Inflation//Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review. 1996. Second Quarter. – P. 71-88.

<sup>27</sup> Catao L., Terrones M. Fiscal Deficits and Inflation//Working Paper. 65. IMF. – P. 63 - 67.

бўлсада, инфляцияни мақсадли кўрсаткичига эришишнинг иложи бўлмаётир<sup>28</sup>.

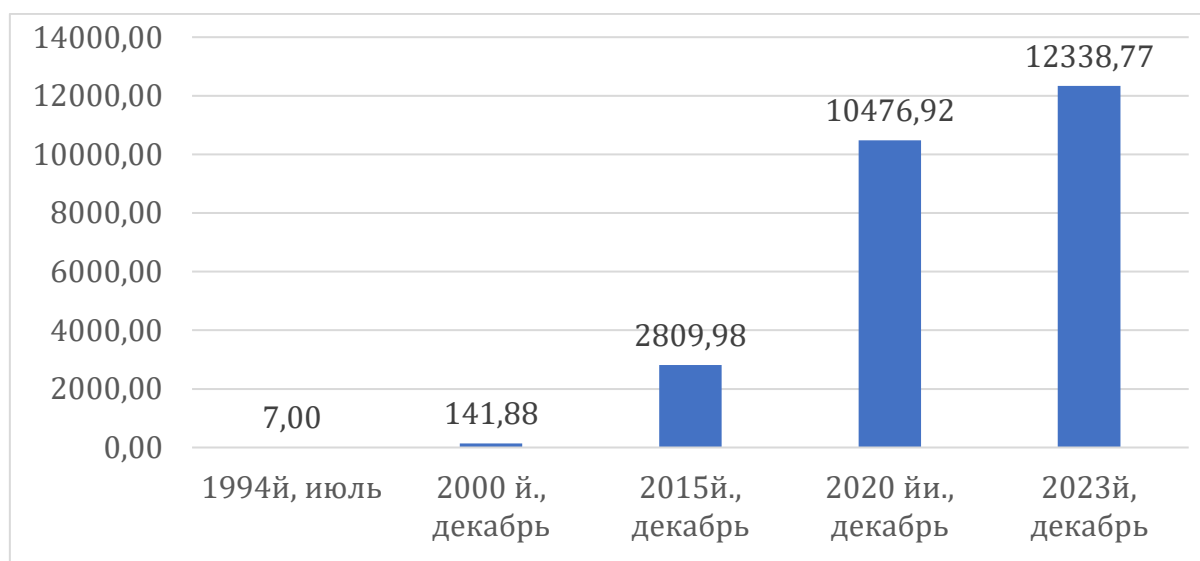
### 1-жадвал

#### **Ўзбекистон Республикасида тижорат банкларининг миллий валютадаги кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси, инфляциянинг йиллик даражаси ва Марказий банк қайта молиялаш ставкасининг йиллик даражаси, фоизда<sup>29</sup>**

Кўрсаткичлар	2021 й.	2022 й.	2023 й.
Кредитларни фоиз ставкаси	20,8	21,9	23,1
Инфляция даражаси	10,0	12,3	8,8
Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкаси	14,0	15,0	14,0

*Изоҳ: маълумотлар ҳар бир молиявий йилнинг 31 декабрь ҳолатига олинган.*

1-жадвал маълумотларидан кўринадик, 2021-2023 йилларда республикада тижорат банкларининг миллий валютадаги кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, мазкур даврда инфляция даражасини ва Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкасини юқори бўлганлиги билан изоҳланади.



**1-расм. Ўзбек сўмининг 1 АҚШ долларига нисбатан номинал алмашув курси, сўм<sup>30</sup>**

1-расмда келтирилган маълумотлардан яққол кўринадик, республикада 1994-2023 йилларда миллий валютанинг АҚШ долларига нисбатан қадрсизланиш суръати юқори бўлган.

<sup>28</sup> Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 18 ноябрдаги ПФ-5877 – сонли “Инфляцион таргетлаш режимига босқичма-босқич ўтиш орқали пул-кредит сиёсатини такомиллаштириш тўғрисида”ги фармони. Қонун ҳужжатлари маълумотлари миллий базаси, 19.11.2019 й., 06/19/5877/4036-сон.

<sup>29</sup> Жадвал муаллифлар томонидан Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг расмий статистик маълумотлари асосида тузилган.

<sup>30</sup> Расм муаллиф томонидан Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг статистик маълумотлари асосида тузилган.

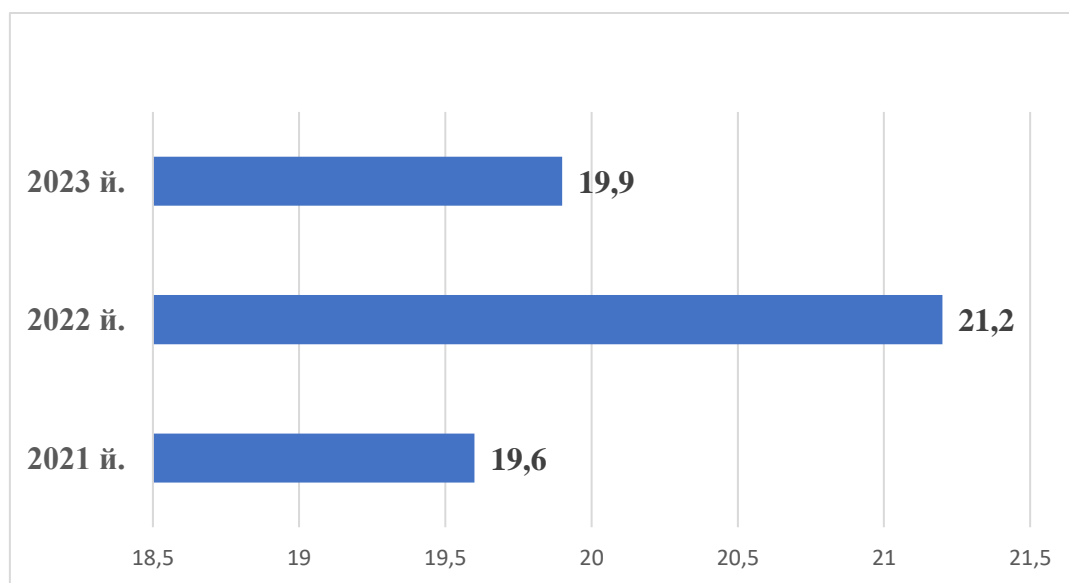
2-жадвал

Ўзбекистон Республикасининг ички валюта бозорида чет эл валютасига бўлган талаб ва чет эл валютасининг таклифи миқдорлари, млн. АҚШ доллари<sup>31</sup>

Кўрсаткичлар	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.	2022 й.
Чет эл валютасига бўлган талаб	11 353	15 537	19 488	26 091	36 606
Чет эл валютасининг таклифи	5 760	9 757	11 824	18 439	27 687

2-жадвал маълумотларидан кўринадикки, Ўзбекистон Республикасининг ички валюта бозорида чет эл валютасига бўлган талаб билан чет эл валютаси таклифи ўртасидаги муносиблик таъминланмаган.

Молия секторини мамлакат иқтисодиётини ривожлантиришдаги ролини ошириш билан боғлиқ бўлган яна бир муаммо - бу иқтисодиётни пул маблағлари билан таъминланганлик даражасининг паст эканлиги ҳисобланади.



2-расм. Ўзбекистон иқтисодиётини пул маблағлари билан таъминланганлик даражаси, фоизда<sup>32</sup>

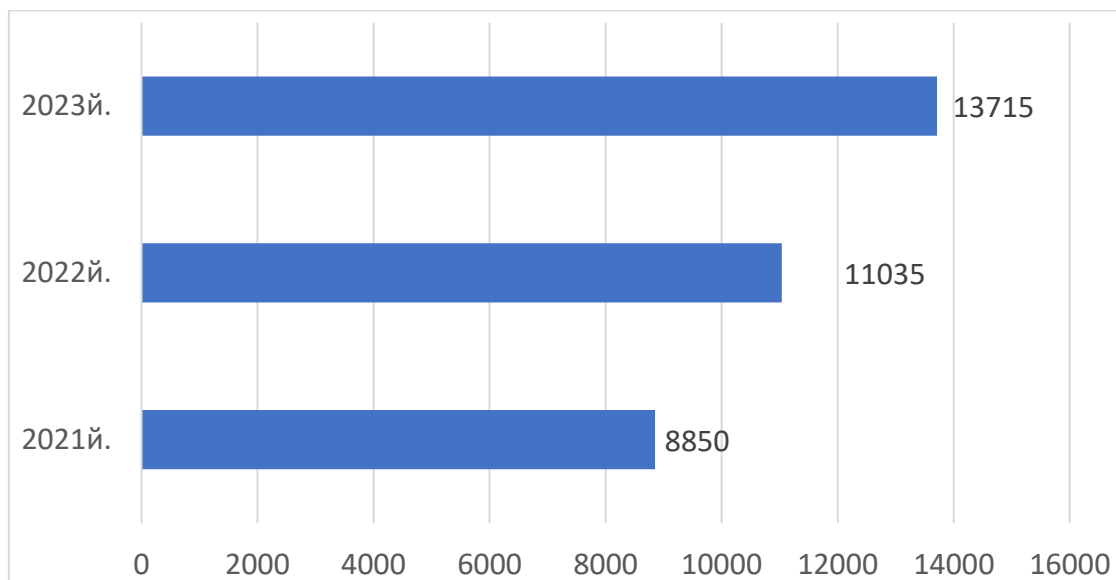
2-расм маълумотларидан кўринадикки, 2021-2023 йилларда Ўзбекистон иқтисодиётининг пул маблағлари билан таъминланганлиги сезиларли даражада паст (халқаро амалиётда умумэътироф этилган энг паст даражаси 40 фоизни ташкил этади) бўлган. Бунинг устига, мазкур кўрсаткичнинг даражаси 2023 йилда 2022 йилга нисбатан пасайган.

<sup>31</sup>Жадвал муаллиф томонидан [www.cbu.uz](http://www.cbu.uz) сайтида (Ўзбекистон Республикасининг Марказий банки) эълон қилинган маълумотлар асосида тузилган.

<sup>32</sup> Расм муаллифлар томонидан Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг расмий статистик маълумотлари асосида тузилган.

Иқтисодиётнинг пул маблағлари билан таъминланганлик даражасини паст бўлиши корхоналар ўртасидаги тўловсизлик муаммосини ҳал қилиш имконини бермайди. Чунки, бундай шароитда корхоналар дебитор қарздорлигини айланиш тезлиги пасаяди.

Ўзбекистон иқтисодиётининг молия секторини ривожлантириш билан боғлиқ бўлган яна бир долзарб муаммо – бу мамлакат ташқи савдо балансининг йирик миқдорда дефицитга эга эканлигидир (2-расм).



**3-расм. Ўзбекистон Республикаси ташқи савдо балансининг дефицити, млн. АҚШ доллари<sup>33</sup>**

3-расм маълумотларидан кўринадикки, мамлакат ташқи савдо балансининг дефицити 2021-2023 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бунинг устига дефицит миқдори 2023 йилда 2021 йилга нисбатан юқори суръатда ўсган.

Фикримизча, Ўзбекистон иқтисодиётини ривожлантиришда молия секторини ролини янада ошириш учун қуйидаги тадбирларни амалга ошириш лозим:

1. Ҳукумат қимматли қоғозларининг инвестицион жозибadorлигини таъминлаш орқали уларнинг эмиссия ҳажмини ошириш ва тўлови Ҳукумат томонидан корпоратив қимматли қоғозларни муомалага чиқариш йўли билан Марказий банкнинг очиқ бозор операциялари ҳажмини ошириш лозим.

Марказий банкнинг очиқ бозор операциялари ҳажмини ошириш муомаладаги пул массасининг паст ва барқарор даражада ўсишини таъминлаш имконини бергани ҳолда, тижорат банкларидаги баланслашмаган ликвидлик муаммосини ҳал қилишда муҳим ўрин тутди.

<sup>33</sup> Расм муаллифлар томонидан Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Статистика агентлигининг статистик маълумотлари асосида тузилган.

2. Мамлакат иқтисодиётининг пул маблағлари билан таъминланганлик даражасини ошириш учун экспансионистик монетар сиёсатни Ж.М.Кейнс томонидан Иккинчи жаҳон урушидан кейин таклиф этилган умумий талабни рағбатлантиришга қаратилган бюджет сиёсати билан уйғунлаштирган тарзда олиб бориш лозим.

Экспансионистик монетар сиёсат тижорат банкларининг кредит экспансиясини рағбатлантиради ва кредитларнинг номинал ялпи ички маҳсулотга нисбатан даражасини ошириш имконини беради. Бу эса, пул массасининг мультипликатив кенгайишини таъминлаш имконини берган ҳолда, иқтисодиётнинг пул маблағлари билан таъминланганлик даражасини оширишга хизмат қилади.

Фикримизча, экспансионистик монетар сиёсатни амалга ошириш учун биринчидан, Марказий банк мажбурий захира талабномаси суммасини тижорат банкларининг “Ностро” вакиллик ҳисоббарқамларида қолдириш йўли билан банкларнинг кредитлаш имкониятини ва ликвидлилигини ошириш лозим; иккинчидан, Марказий банкнинг дисконт ва ломбард кредитлари бериш амалиётини йўлга қўйиш билан тижорат банкларига бериладиган қайта молиялаш кредитлари ҳажмини ошириш зарур; учинчидан, тўловга қобиллик даражаси юқори бўлган тижорат банклари ва компанияларнинг депозит сертификатлари ва облигацияларини Марказий банк очиқ бозор операцияларининг объектларига айлантирган ҳолда, тўғри РЕПО ва тесқари РЕПО операцияларининг ҳажмини ошириш керак; тўртинчидан, миллий ссуда капиталлари бозорини шакллантириш асносида Марказий банк томонидан тижорат банклари кредитлари бозор баҳосининг паст ва барқарор даражасини таъминлашга эришиш.

Ўзбекистон Республикаси ҳукумати томонидан умумий талабни рағбатлантиришга қаратилган бюджет сиёсатининг амалга оширилиши номинал фоиз ставкасининг пасайишига олиб келади, монетизация коэффиценти даражасини ошириш имконини беради, Марказий банкнинг очиқ бозор операциялари ҳажмини оширишга замин яратади.

3. Мамлакат ташқи савдо балансининг дефицитига барҳам бериш мақсадида, биринчидан, мамлакатда ишлаб чиқариш имконияти бўлган товарларни импорт қилишга нисбатан вақтинчалик тарифсиз чеклов жорий қилиш керак; иккинчидан, Европа давлатларининг Ўзбекистон экспорти ва импортидаги улушини ошириш ҳисобига Россиянинг республикамиз резидентларининг ташқи савдо фаолиятига салоҳиятига нисбатан юзага келган салбий таъсирига барҳам бериш керак; учинчидан, миллий валютанинг Ўзбекистоннинг асосий ташқи савдо ҳамкорлари бўлган мамлакатларнинг (Россия, Хитой, Қозоғистон, Туркия) миллий валюталарига нисбатан реал алмашув курсининг ошиб кетишига йўл қўймаслик орқали ушбу мамлакатларга экспорт қилинаётган товарларнинг рақобатбардошлигини ошириш лозим; тўртинчидан, товарлар экспорт қилинаётган мамлакатларнинг бож солиғи ставкаларини пасайтириш бўйича музокаралар олиб бориш керак.

2020-2022 йиллар давомида бир неча марта миллий валюта – сўмнинг Ўзбекистоннинг асосий ташқи савдо ҳамкорлари бўлган мамлакатларнинг миллий валюталарига нисбатан реал алмашув курсининг ошиб кетиши кузатилди. Масалан, сўмнинг реал самарали алмашув курси 2022 йилнинг июль ойида июнь ойига нисбатан 2,1 фоизга ошган бўлса, шу йилнинг август ойида июль ойига нисбатан 1,4 фоизга ошди [10].

Бангладеш тажрибаси кўрсатадики, корхоналарнинг экспорт тушуми миқдори ва барқарорлигига маҳсулот экспорт қилинаётган мамлакатнинг бож солиғи ставкалари даражаси бевосита ва кучли таъсир кўрсатади. Бангладешдан экспорт қилинаётган товарлар учун АҚШда бож солиғи ставкалари жуда юқори бўлиб, даражасига кўра тўртинчи ўринни эгаллар эди. 2006 йилда Бангладешнинг АҚШга экспорти ҳажми 3,3 млрд. долларни ташкил қилгани ҳолда, тўланган бож солиғи суммаси 500 минг АҚШ долларини ташкил этди. Ҳолбуки, Буюк Британия ҳам шунча бож солиғи тўлади, аммо унинг АҚШга экспорти ҳажми 54 млрд. долларни ташкил этган эди<sup>34</sup>.

## **МОЛИЯВИЙ МУСТАҚИЛЛИК БЕРИЛГАН ДАВЛАТ ОЛИЙ ТАЪЛИМ МУАССАСАЛАРИНИНГ ЎЗИНИ ЎЗИ МОЛИЯВИЙ ТАЪМИНЛАШ ИМКОНИАТЛАРИНИ БАҲОЛАШ**

**Валиев Шамсиддин Эшпулатович**

*Рақамли иқтисодиёт ва агротехнологиялар  
Университети иқтисодий ишлар бўйича проректори,  
ТДИУ мустақил тадқиқотчиси*

Сўнги йилларда Ўзбекистонда олий таълим соҳасида туб ислохотлар амалга оширилмоқда. Хусусан, давлат олий таълим муассасаларига молиявий мустақиллик бериш, нодавлат олий таълим муассасаларининг тармоқдаги ўрнини ошириш орқали мамлакатда мутахассислар тайёрлаш молиявий юкини қайта тақсимлаш сиёсати ва олий таълим муассасалари ҳамда талабаларга нисбатан солиқ ва молиявий кўмак дастурларининг изчил ислох қилиниши каби ҳолатлар фикримизни тасдиқлайди. Мамлакатимизда олий таълим соҳасини ривожлантириш, унинг рақобатбардошлигини таъминлаш ва олий таълимга бўлган талабни самарали қондириш мақсадида бир қатор ишлар амалга оширилмоқда. Ушбу жараёнда олий таълимни тўғри ва самарали молиялаштириш, жараён иштирокчиларининг манфаатларини тўлиқ ифодаладиган тизимни шакллантириш ҳамда олий таълим муассасаларининг барқарор молиявий ва иқтисодий фаолиятини таъминловчи механизмларни жорий этиш долзарб масала ҳисобланади. Ушбу мақсадда Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йилнинг 24 декабридаги “Давлат олий таълим

<sup>34</sup> Юнус М., Ж.Алан. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2009. - С. 141.