

МОЛИЯВИЙ РИСКЛАРНИ БАҲОЛАШНИНГ НАЗАРИЙ-ИЛМИЙ МУАММОЛАРИ

Абдуллаева Мадинабону Хасанбоевна

Тошкент молия институти

мустақил изланувчиси

Акциядорлик жамиятларида молиявий ва инвестицион қарорларни қабул қилиш жараёнлари ва механизми, жаҳон иқтисодиёти ривожланиш циклининг турли босқичларида, сиёсий, ижтимоий ва институционал омиллар таъсири остида ўзгариб турувчи макроиқтисодий вазиятлар туфайли амалиётга жорий этилиши бўйича турли рискларга дуч келади. Жаҳон иқтисодиётидаги инқироз ҳодисалари, жумладан бугунги кунда аксарият давлатлар иқтисодиётида кутилаётган рецессия ҳолатлари Ўзбекистонда фаолият юритаётган компанияларнинг рисклилик даражасига таъсир этмай қолмайди. Бироқ, таъкидлаш лозимки, инқироз нафақат банкротлик ҳолатлари ёки кўплаб молиявий йўқотишларга олиб келади, балки иқтисодий ўсишни қайта тиклаш ва бизнесни кенг кўламли модернизация қилиш заруриятини англаган ҳолда янгича ёндашув ва инновацион ғояларни ишлаб чиқиш имкониятларини ҳам тақдим этади.

Замонавий корпоратив бошқарув механизмини самарали ташкил этишнинг муҳим шартларидан бири инвестицион рискларни тўғри ва барча омилларни ҳисобга олган ҳолда баҳолаш асосида молиявий қарорлар қабул қилиш ҳисобланади. Халқаро молиявий менежментда инвестицион рискларни баҳолашнинг турли усуллари ва моделлари мавжуд, биз мазкур мақолада инвестицион рискларни дисперсия ва вариация коэффициентлари сингари математик усуллар орқали сценарий баҳолаш услубиятини таҳлил қиламиз. Таъкидлаш лозимки, инвестицион рискларни баҳолаш молиявий менежмент механизмидаги мураккаб соҳалардан бири ҳисобланади. Чунки, келгусида инвестицион фаолиятдан олинадиган пул оқимлари (Cash Flows)ни прогноз қилишнинг ўзи, ташқи ва ички омилларни ҳисобга олган ҳолда мураккаб масала ҳисобланади. Шундай бўлсада, халқаро молиявий менежментда фойдаланиб келинаётган методология инвестицион қарорлар қабул қилишда асосий инструмент сифатида алоҳида аҳамият касб этади. Молиявий менежментда риск ўлчови сифатида *стандарт оғишдан* фойдаланишнинг моҳияти шундаки, у киритилаётган инвестициянинг статистик хусусиятларини тадқиқ этиш имконини беради. Бу эса, ўз навбатида белгиланган меъёрда фойда олиш эҳтимоллигини баҳолаш учун имконият яратади. Инвестор киритган сармоясидан x (муайян) %лик даромадга эга бўлиш эҳтимоллигини билиш учун, нормал тақсимот қонунига асосан қуйидаги формула орқали аниқлаш мумкин:

$$\text{Prob}(x) = \frac{1}{\sqrt{2\pi\sigma^2}} e^{-\frac{(x-\mu)^2}{2\sigma^2}}$$

бу ерда: μ -ўртача даромадлилик; σ -стандарт оғиш (четланиш); x -функциянинг натижаси ҳисобланади.

Инвестицион рискларни баҳолашнинг навбатдаги арифметик босқичида инвестицион ресурслардан x ва y % оралиқларида даромад олиш эҳтимоллиги қанчалик даражада имкониятли эканлигини аниқлаш керак. Актив даромадлигини муайян белгиланган оралиқда бўлиш эҳтимоллиги қуйидаги формула орқали аниқланади:

$$\text{Prob}(\alpha < r < \beta) = \Phi\left(\frac{\beta - \bar{r}}{\sigma}\right) - \Phi\left(\frac{\alpha - \bar{r}}{\sigma}\right)$$

бу ерда: $\Phi(r)$ -даромадлилик (тасодикий миқдор)ни тақсимлашнинг нормал қонун интеграл функцияси, α -интервал (оралиқ)нинг қуйи чегараси, β -интервал (оралиқ)нинг юқори чегараси.

Мамлакатимизда фаолият юритаётган акциядорлик жамиятларида инвестицион рискларни баҳолаш механизмини такомиллаштириш мақсадида қуйидагиларни амалга ошириш лозим.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 24 февралда қабул қилинган “Молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартларига ўтиш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида”ги ПҚ 4611-сонли Қарорида белгиланган устувор вазифаларни ҳеч қандай қўшимча муддатлар ёки алоҳида тоифадаги акциядорлик жамиятларига бирон имтиёз бермасдан тўлиғича белгиланган муддатларда амалга оширилишини таъминлаш лозим. Чунки, мазкур Қарор қабул қилинишидан аввал ҳам акциядорлик жамиятлари, тижорат банклари, суғурта ташкилотлари ва йирик солиқ тўловчилар тоифасига киритилган юридик шахсларни МҲХСга ўтказиш борасида Ҳукумат томонидан топшириқлар берилган бўлсада, номаълум сабабларга кўра муддатлари кечиктирилиб ёки узайтирилиб бораверди.

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2018 йил 14 декабрдаги “Давлат иштирокидаги корхоналарни молиявий соғломлаштириш тизимини тубдан такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида” 1013-сонли Қарори асосида ишлаб чиқилган Низомга, халқаро тажрибалардан келиб чиққан ҳолда “Корхоналар молиявий-иқтисодий аҳволини акс эттирувчи кўрсаткичлар” қаторига, инвестицияларнинг риск ва даромадлилик даражасини баҳоловчи кўрсаткичларни киритиш мақсадга мувофиқ.

Инвестицион рисклар нафақат битта компания ёки муайян соҳанинг ўзида юзага келадиган ички омиллар билан, балки мамлакат ёки жаҳон иқтисодиётидаги ўзгаришлар натижасида юзага келадиган ташқи рисклар билан ҳам боғлиқ. Шунинг учун, инвестицион ресурсларни маълум бир лойиҳага сарфлашдан аввал, жорий даврдаги бозордаги ҳолатни таҳлил

қилиш ва яқин келажакда қандай иқтисодий вазият кутилаётганлигини ҳамда инвестор танлаган компаниянинг фаолият соҳасига доир қонунларни ҳам чуқур таҳлил қилиш керак. Халқаро молиявий экспертларнинг фикрига кўра, одатда ҳар бир молиявий риск тури учун алоҳида бошқариш усули ва услубияти мавжуд. Инвестиция лойиҳанинг риск даражасини баҳолаш ва таҳлил қилишнинг ўзига хос усулларини танлаш қуйидаги омилларга боғлиқ: лойиҳанинг қамрови, маълумот базасининг тўлиқлиги, таҳлил ва лойиҳанинг ишончлилиқ даражаси талаблари ва бошқалар. Инвестицион фаолият риск билан узвий боғлиқлигини ҳисобга олган ҳолда, рискларни камайтириш ёки олдини олиш имкониятига эга бўлиш жуда муҳимдир.

МЕТОД ОБОЛОЧКИ ДАННЫХ (DEA) ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Абуталипов Марс

Samarkand International University of Technology

Проблеме оценки эффективности коммерческих банков на протяжении многих десятилетий уделяется достаточное внимание, результатом чего явились многочисленные работы многих исследователей. Среди традиционно широко используемых подходов к определению эффективности банков, в качестве основных можно выделить следующие:⁷²

1. рейтинговая система;
2. коэффициентный анализ;
3. финансовый анализ, анализ системы показателей;
4. параметрический и непараметрический подходы.

Рейтинговая оценка дает информацию не только о надежности, устойчивости и эффективности работы банка, но и присваивает ему определенное место во всей совокупности банков в системе на основе данных баланса банка, финансовых показателей работы, оценке значимости, масштабности и важности объекта для всей экономической системы, которая выражается в виде единой сводной оценки (числовым показателем или номере места, характеризующем его роль в банковской системе).

Коэффициентный анализ в чистом виде предполагает расчет совокупности коэффициентов, и последующее сопоставление их значений с заранее определенными эмпирическим путем или исторически сложившимся эталонным значением (диапазоном значений).

⁷² Ветрова Т.Н. Основные методики оценки эффективности банковской деятельности // Социально-экономические явления и процессы. 2016, № 6, Т.11. – с.5-9.