

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ  
БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ**

Кўлёзма ҳукукида  
УДК: 336.71 (575.1)

**ИСМАИЛОВ АЛИШЕР АГЗАМОВИЧ**

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА ПУЛ ТИЗИМИ  
ЭЛЕМЕНТЛАРИДАН ФОЙДАЛАНИШ МЕХАНИЗМИНИ  
ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

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

Иқтисод фанлари номзоди  
илмий даражасини олиш учун тақдим этилган диссертация

**А В Т О Р Е Ф Е Р А Т И**

**Тошкент – 2011**

**Диссертация иши Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясида бажарилган.**

**Илмий раҳбар:** иқтисод фанлари доктори, доцент  
**Бобакулов Тулкин Ибодуллаевич**

**Расмий оппонентлар:** иқтисод фанлари доктори, профессор  
**Иминов Одилжон Каримович**

иқтисод фанлари номзоди  
**Душаев Бахтиёр Муминович**

**Етакчи ташкилот:** Тошкент давлат иқтисодиёт университети

Ҳимоя Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ҳузуридаги иқтисод фанлари доктори илмий даражасини олиш учун диссертациялар ҳимояси бўйича Д.005.25.01 рақамли Бирлашган ихтисослашган кенгашнинг 2011 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ соат «\_\_\_» да ўтадиган мажлисида бўлади.

Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Ҳ.Орипов кўчаси, 16-уй.

Диссертация билан Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси кутубхонасида танишиш мумкин.

Автореферат 2011 йил «\_\_\_\_\_» да тарқатилди.

**Бирлашган ихтисослашган  
Кенгаш илмий котиби, и.ф.д.**

**Ф.И. Мирзаев**

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ УМУМИЙ ТАВСИФИ

**Мавзунинг долзарблиги.** Ўзбекистон Республикасида пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган муаммоларнинг мавжудлиги ва уларни ҳал қилишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсияларни ишлаб чиқишнинг зарурлиги танланган ушбу номзодлик диссертацияси мавзусининг долзарблигини белгилайди. Бу борадаги долзарб муаммолар сифатида қуйидагиларни алоҳида ажратиб кўрсатиш мумкин:

1. Республикамизда монетизация коэффиценти даражасининг паст эканлиги.

2010 йилнинг 31 декабрь ҳолатига, республикамизда монетизация коэффиценти 21,0 фоизни ташкил этди. Халқаро валюта фонди экспертлари тавсиясига кўра, монетизация коэффиценти камида 30-33 фоиз бўлиши лозим.

2. Пул массасининг ўсиш суръатларини нисбатан юқори ва беқарорлиги.

2010 йилда муомаладаги пул массасининг ўсиш суръати 34,9 фоизни ташкил этгани ҳолда, 2007 йилда 46,1 фоизга тенг бўлди. Таҳлилларимиз кўрсатишича, тараққий этган мамлакатларда, жумладан, еврозонада 2010 йилда пул массасининг йиллик ўсиш суръати 1,0 фоизни ва Японияда эса, 2,8 фоизни ташкил этди<sup>1</sup>.

3. Нақд пулларнинг банклардан ташқари айланмасининг мавжудлиги, пуллик чекларнинг мавжуд эмаслиги, нақд ва нақдсиз пулларнинг қийматида фарқнинг мавжудлиги.

Юқоридагиларни эътиборга олган ҳолда, Ўзбекистон Республикаси Президенти И.А. Каримов ўз маърузаларида: «Марказий банк тижорат банклари билан биргаликда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига кредитлар ажратиш, биринчи навбатда, инвестиция мақсадлари учун узоқ муддатли кредитлар ажратиш механизмларини янада такомиллаштириш ва уларнинг ҳажмини ошириш, бошланғич капитални шакллантириш, микрокредитлар бериш кўламини кенгайтириш борасидаги ишларни давом эттириши лозим. 2011 йилда тижорат банклари томонидан иқтисодийнинг ушбу секторига ажратиладиган кредитлар ҳажмини камида 1,3 баробар кўпайтириш даркор»<sup>2</sup> деб таъкидлаган эдилар. Бу эса, пул тизимини янада такомиллаштириш заруриятини юзага келтиради.

Шу нуқтаи-назардан, Ўзбекистон Республикасида пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмидаги муаммоларни ҳал этиш муҳим илмий-амалий аҳамият касб этади ва ушбу тадқиқот иши мавзусининг долзарблигини белгилайди.

<sup>1</sup> [www.ecb.eu](http://www.ecb.eu), [www.boj.or.2010](http://www.boj.or.2010) сайти маълумотлари.

<sup>2</sup> Каримов И.А. Барча режа ва дастурларимиз Ватанимиз тараққиётини юксалтириш, халқимиз фаровонлигини оширишга хизмат қилади. – Тошкент: Ўзбекистон, 2011. – Б. 41.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Пул тизимини ривожлантириш, унинг элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштиришнинг назарий ва амалий масалалари хорижлик иқтисодчи олимлар – Г.Белоглазова, Д.Ван-Хуз, Д.Макнотон, О.Лаврушин, Р.Миллер С.Моисеев, У.Хесус, Э.Доланлар<sup>3</sup>нинг илмий ишларида тадқиқ этилган.

Масалан, О.Лаврушин пулнинг моҳияти ва функцияларини ҳам пул тизимининг элементи, деб ҳисоблайди. Г.Белоглазова эса, пул тизимининг элементларига пул бирлиги, баҳо масштаби, пул айланмаси, пул массаси ва эмиссия механизмини киритади<sup>4</sup>.

Пул тизимини ривожлантиришнинг назарий ва амалий жиҳатлари ўзбекистонлик иқтисодчи олимлардан А.Вахабов, Б.Душаев, Н.Жумаев, О.Намозов, Р.Шомуродов, Т.Бобакулов, Ш.Абдуллаеваларнинг илмий изланишларида ўз ифодасини топган<sup>5</sup>.

Шунингдек, пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш масаласи мамлакатимиз иқтисодчи олимлари томонидан мустақил диссертация иши объекти сифатида яхлит тадқиқ қилинмаганлиги, долзарблиги ушбу мавзунинг танланишига асос бўлди.

**Диссертациянинг илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги.** Тадқиқот иши Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг илмий-тадқиқот ишлари режаси доирасида бажарилган.

**Тадқиқот мақсади:** Ўзбекистон Республикасида пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

#### **Тадқиқот вазифалари:**

– пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмининг назарий асосларини тадқиқ қилиш ва тегишли илмий-назарий хулосаларни шакллантириш;

<sup>3</sup> Белоглазова Г.Н. Деньги, кредит, банки. Учебник. – М.: Высшее образование, 2008. – 620 с.; Финансы и кредит. Учебник. Под ред. Белоглазовой Г.Н. – М.: Юрайт-Издат, 2003. – 575 с.; Миллер Л.Р., Ван-Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело. Пер. с англ. – Москва: Инфра-М, 2000. – 856 с.; Макнотон Д. Банковские учреждения в развивающихся странах. Пер. с англ. В 2-х т. – Вашингтон, Д.С.: ИЭР МБРР, 1994. – 323 с.; Деньги, кредит, банки. Под ред. проф. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2009. – 560 с.; Моисеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. – М.: Экономистъ, 2008. – 652 с.; Уэрто де Сото Хесус. Деньги, банковский кредит и экономические циклы. – Пер. с англ. – Челябинск: Социум, 2008. – 663 с.; Долан Э. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Пер. с англ. – М.: Ленинград. 1991. – 446 с.

<sup>4</sup> Белоглазова Г.Н. Деньги, кредит, банки. Учебник. – М.: Высшее образование, 2008. – С. 113-128.

<sup>5</sup> Вахабов А.В., Бобакулов Т.И. Национальная денежная единица – сум Республики Узбекистан // Central Eurasia: national currencies. Monograph. – Stockholm, 2008. – P. 312-325.; Вахабов А.В Инкироз шароитида банк тизими барқарорлигини таъминлаш // Ўзбекистон иқтисодий ахборотномаси. – Тошкент, 2009. - № 4 – Б. 24; Душаев Б.М. Монетарная политика. – Ташкент: Iqtisod-Moliya, 2003. – 120 с.; Жумаев Н.Х. Ўзбекистонда валюта муносабатларини тартибга солиш методологиясини такомиллаштириш. И.ф.д. илм. дар. ол. учун ёз. дисс. автореф. – Тошкент: БМА, 2008. – 32 б.; Намозов О.Ш. Монетарная политика в переходной экономике: концептуальные подходы и программные направления. Дисс. на соис. уч. ст. д.э.н. – Ташкент, 2001. – 39 с.; Шомуродов Р.Т. Банк тизимида монетар воситаларни такомиллаштириш йўллари. И.ф.н. илм. дар. ол. учун ёз. дисс. автореф. – Тошкент, 2004. – 19 б.; Бобакулов Т.И. Ўзбекистон Республикасида миллий валюта курсининг барқарорлигини таъминлаш борасидаги муаммолар ва уларни ҳал қилиш йўллари. И.ф.д. илм. дар. ол. учун ёз. дисс. автореф. – Тошкент: БМА, 2008. – 33 б.; Абдуллаева Ш.З. Пул, кредит ва банklar: дарслик. - Тошкент: IQTISOD-MOLIYA, 2007. – 348 б.

– хорижий давлатларнинг пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш борасидаги илғор тажрибаларидан Ўзбекистон амалиётида ижодий фойдаланиш бўйича илмий-амалий тавсиялар ишлаб чиқиш;

– Ўзбекистон Республикаси пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмининг замонавий ҳолатини таҳлил қилиш ва унга хос бўлган тенденцияларни аниқлаш;

– мамлакат пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган муаммоларни аниқлаш;

– республика пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш.

**Тадқиқот объекти** бўлиб, Ўзбекистон Республикаси пул тизими ҳисобланади.

**Тадқиқот предмети** – мамлакатимизда пул муомаласини ташкил қилиш жараёнида юзага келадиган молиявий муносабатлар.

**Тадқиқот методлари:** диссертацияда эксперт баҳолаш, гуруҳлаш, таркибий, қиёсий, омилли ва трендли таҳлил усулларидан фойдаланилди.

**Тадқиқот гипотезаси.** Диссертация ишининг муҳим илмий натижалари республикаимиз пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштиришга хизмат қилиши мумкин.

**Ҳимояга олиб чиқиладиган асосий ҳолатлар:**

– иқтисодий адабиётдаги назарий қарашларни илмий таҳлил қилиш асосида пул тизимига такомиллашган муаллифлик таърифи берилди ва пул тизими элементларига аниқлик киритилди;

– инфляция даражасини, қайта молиялаш ставкаси ва мажбурий захира ставкаларини пасайтиришда тижорат банклари кредитлари номинал фоиз ставкалари барқарорлигини таъминлаш йўли билан монетизация коэффициенти даражасини босқичма-босқич ошириб боришнинг мақсадга мувофиқлиги асослаб берилди;

– пул-кредит инструментларидан фойдаланиш амалиётини такомиллаштириш ва пул бозорини ривожлантириш орқали муомаладаги пул массасининг ўсиш суръатлари барқарорлигини таъминлаш таклифи асосланди;

– миллий валютанинг қадрсизланиш суръатини пасайтириш мақсадида Марказий банкнинг своп операциялари орқали ички валюта бозорида хорижий валюталарга бўлган талабни қисқартириш усулидан фойдаланишнинг мақсадга мувофиқлиги асослаб берилди;

– мамлакатимиз тўлов амалиётига фақат “on-line” режимида ишлайдиган пластик карточкаларни жорий этиш, республикаимизда ишлаб чиқариладиган пластик карточкаларни (камида йилига 500 минг дона) тўлиқ “on-line” режимида бўлишини таъминлаш, пуллик чеклар муомаласини жорий этиш ва улар орқали амалга ошириладиган тўловларни тижорат банклари кредитлари ҳисобидан тўланишини йўлга қўйиш ва уларни эмитентнинг жорий

хисобрақамида пул маблағлари мавжуд бўлган тақдирда, нақд пулларда ўз вақтида тўланишини таъминлаш йўллари тақлиф қилинди.

**Илмий янгилиги:**

– пул тизимида такомиллашган муаллифлик таърифи берилди ва унинг элементларига аниқлик киритилди;

– республикада монетизация коэффициенти даражасини босқичма-босқич ошириб бориш йўллари ишлаб чиқилди;

– муомаладаги пул массасининг ўсиш суръатлари барқарорлигини монетар инструментлар ва омиллар орқали таъминлаш тақлифи асосланди;

– нақд пул муомаласини тартибга солиш амалиётидаги камчиликлар аниқланди ва уларни бартараф этиш йўллари тақлиф қилинди;

– пуллик чеклар ва пластик карточкаларга асосланган тўловлар ҳажмини ошириш йўллари ишлаб чиқилди.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти шундаки, улардан келгусида мамлакат пул тизимининг барқарорлик даражасини оширишга бағишланган махсус илмий-тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкин. Олинган натижаларнинг амалий аҳамияти эса, ишлаб чиқилган илмий тақлиф ва амалий тавсияларни республика пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштиришга қаратилган чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқишда қўллашнинг мумкинлиги билан белгиланади.

**Натижаларнинг жорий қилиниши.** Тадқиқот ишида ишлаб чиқилган илмий тақлиф ва амалий тавсиялар Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан амалиётда қўллаш учун қабул қилинган (2010 йил 18 июндаги 42-22/048-сонли далолатнома).

**Ишнинг синовдан ўтиши.** Диссертациянинг асосий ғоялари ва хулосалари «Қишлоқ тараққиёти ва аҳоли турмуш даражасини оширишда банк-молия тизимининг ўрни» (Тошкент, 2009), «Инқирозга қарши чоралар дастурини амалга ошириш ва инқироздан кейинги барқарор ривожланишни таъминлашда банк-молия тизимининг ўрни» (Тошкент, 2010), «Миллий иқтисодиётни модернизациялаш шароитида инновацион фаолиятни инвестициялаш» (Тошкент, 2010), «Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини микромолиялаштириш амалиётини такомиллаштириш» (Тошкент, 2011) мавзуларидаги республика ва халқаро илмий-амалий конференцияларида маъруза кўринишида баён қилинган ва маъқулланган.

Диссертация иши Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси «Пул муомаласи ва кредит» кафедрасининг кенгайтирилган мажлисида ва Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ҳузуридаги Бирлашган ихтисослашган кенгаш қошидаги илмий семинарда муҳокама қилинган ва ҳимояга тавсия этилган.

**Натижаларнинг эълон қилинганлиги.** Диссертация ишининг мазмуни ва асосий ғоялари олти илмий мақола ва маъруза тезислари шаклида нашр этилган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация иши таркибан кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертация ҳажми 124 бетдан иборат бўлиб, 13 та жадвал ва етгита расмни ўз ичига олган.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Диссертациянинг биринчи бобида пул тизимининг назарий асослари ва хориж тажрибаси ҳамда 2008 йилда бошланган жаҳон молиявий-иқтисодий инқирозининг дунё мамлакатлари пул тизимига таъсири тадқиқ қилинган.

Иқтисодий адабиётда пул тизими ва унинг элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш масалалари хорижлик иқтисодчи олимлар томонидан чуқур тадқиқ қилинган. Аммо, пул тизими элементларидан фойдаланиш механизми ва уни такомиллаштириш масаласида бир-биридан кескин фарқланувчи ва аксарият ҳолларда бир-бирини инкор қилувчи мунозарали ҳолатлар, хулосалар кўп учрайди. Масалан, О.Лаврушин илмий таҳрири остида нашр этилган дарсликда пул тизими элементларига қуйидагилар киритилган: пулнинг моҳияти ва функциялари; пулнинг шакли ва турлари; пул бирлиги; пул массаси ва унинг таркиби; пул айланмаси, унинг таркиби ва ташкил этиш; пул тизимини ташкил қилиш принциплари; пул тизимини бошқариш принциплари; эмиссия механизми; валюта курси; касса интизоми; нақд пулсиз ҳисоб-китобларни амалга ошириш тартиби; пул тизимининг меъёрий-ҳуқуқий базаси; ахборот-таҳлилий элемент; технологик элемент; институционал элемент<sup>6</sup>.

Г.Белоглазованинг фикрига кўра, пул тизими қуйидаги элементлардан ташкил топади: пул бирлиги; баҳо масштаби; пул айланмаси; пул массаси; эмиссия механизми<sup>7</sup>.

Шундай қилиб, иқтисодий адабиётда пул тизими элементлари хусусида бир-биридан кескин фарқланувчи фикрлар, хулосалар мавжуд. Г.Белоглазова пул тизимини ташкил қилувчи ва тартибга солувчи органларни элемент сифатида эътироф этмайди. Бу эса, фикримизча, тўғри эмас. Чунки, пул тизимини ташкил қилиш, бошқариш ва тартибга солиш уни мустақамлашнинг зарурий шарти ҳисобланади.

У.С.Хесус фикрига кўра, соф олтин стандарти ва талаб қилиб олинадиган депозитларга нисбатан 100% даражасидаги мажбурий захира талабномасини бир вақтнинг ўзида жорий этиш пул тизимини сифат жиҳатдан янги ривожланиш босқичига олиб чиқади.

Фикримизча, У.С.Хесус таклифи ҳозирги давр учун ҳеч қандай амалий аҳамият касб этмайди. Бунинг сабаби шундаки, биринчидан, соф олтин стандартига қайтишга уринишлар ҳеч бир мамлакатда натижа бермади. АҚШда Р.Рейган Президент сифатида ҳокимият тепасига келгандан сўнг, уни

<sup>6</sup> Деньги, кредит, банки. Под ред. Проф. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2009. – С. 95-101.

<sup>7</sup> Белоглазова Г.Н. Деньги, кредит, банки. Учебник. – М.: ДЗ4 Высшее образование, 2008. – С. 113-128.

таклифи билан олтин стандартига қайтиш масаласини ўрганиш мақсадида Комиссия тузилди. Комиссия ушбу масалани ҳар томонлама ва чуқур тадқиқ қилиш натижасида олтин стандартига қайтиш мақсадга мувофиқ эмас, деган хулосага келди. Иккинчидан, банкларнинг депозитларига нисбатан 100% даражасида мажбурий захира талабномасини жорий қилиш тижорат банклари кредит қўйилмалари ҳажми кескин қисқаришига олиб келади ва бу иқтисодий ўсиш суръати пасайишига сабаб бўлиши мумкин. Ушбу талабнома банк тизимининг кредитлаш даражаси паст бўлган ўтиш иқтисодиёти мамлакатларида жорий этиш мақсадга мувофиқ эмас. Масалан, Ўзбекистон Республикасида, 2010 йилда тижорат банклари кредитларининг ялпи ички маҳсулотга нисбатан салмоғи 18,7 фоизни ташкил этди<sup>8</sup>. Ҳолбуки, ушбу кўрсаткич, 2010 йилда тараққий этган мамлакатларда ўртача 75-80 фоизни ташкил этмоқда<sup>9</sup>.

Иқтисодий адабиётдаги пул тизими ва унинг элементларига оид илмий-назарий қарашлар қиёсий ва танқидий ўрганилиши натижасида пул тизимининг моҳиятини тўлароқ очиқ беришга хизмат қилувчи қуйидаги муаллифлик таърифи шакллантирилди: «Пул тизими деганда, алоҳида олинган мамлакатда ёки ҳудудда пул айланмасини ташкил қилишнинг давлат-ҳуқуқий шакли тушунилади». Ушбу ҳолатда алоҳида олинган ҳудуд деганда, еврозона каби яхлит ҳудудларда пул айланмасини ташкил қилиш тушунилмоқда.

Иқтисодчи олимлар пул тизими пул муомаласи ташкил этилишининг давлат-ҳуқуқий шакли эканлигини эътироф этмайдилар. Ҳолбуки, фикримизча, пул муомаласини давлат ташкил этади ва қабул қилинган қоидалар ҳуқуқий кучга эга бўлиб, пул айланмасида иштирок этувчи барча субъектлар учун директив мазмунга эга.

Фикримизча, пул тизими қуйидаги элементлардан ташкил топади:

- пул бирлиги;
- пул айланмаси таркиби;
- пул айланмасини ташкил қилиш ва тартибга солиш;
- пул массаси ва таркиби;
- миллий валюта паритети ва курси;
- пул тизимини ташкил қилиш принциплари.

Пул тизими муҳим элементларидан бири бўлиб, пул массаси ҳисобланади. Пул массаси барқарор ўсиш суръатларини таъминлаш, иқтисодиётнинг пул маблағлари билан таъминланганлик даражасини ошириш – пул тизимининг макроиқтисодий ўсиш суръатлари барқарорлигини таъминлашдаги ўрни ва аҳамиятини оширишга хизмат қилади. Шу сабабли, монетизация коэффициенти даражаси ва динамикасига

---

<sup>8</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки статистик маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

<sup>9</sup> IMF «International Financial Statistics» маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

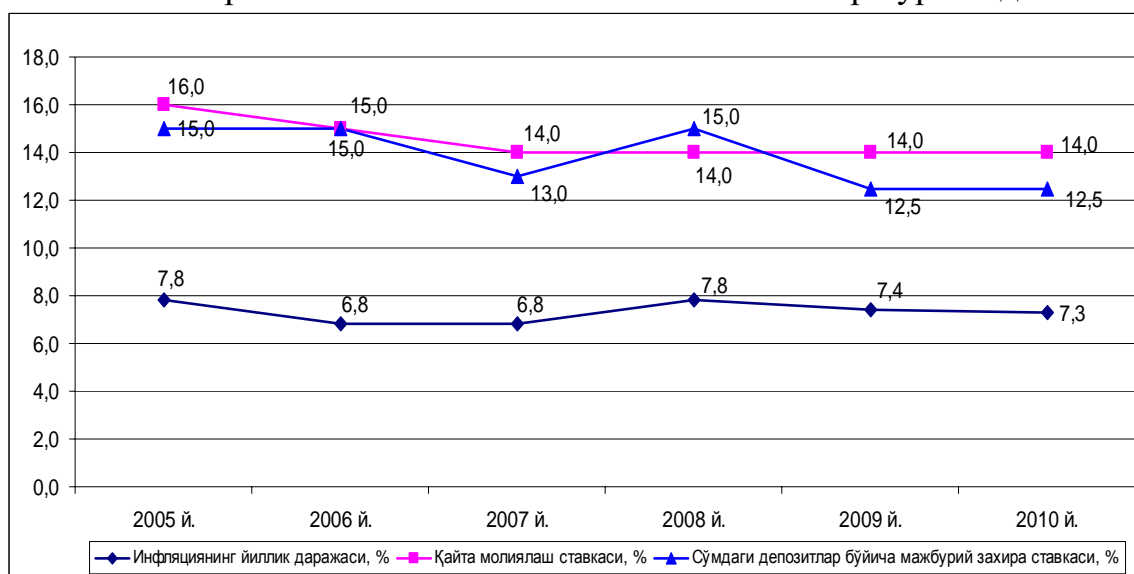
баҳо бериш пул тизими ва элементларидан фойдаланиш механизмини таҳлил қилиш жараёнида муҳим аҳамият касб этади.

1-жадвал

**Айрим олинган давлатларда монетизация коэффиценти даражаси<sup>10</sup>, фоизда**

Давлатлар	Йиллар					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
АҚШ	80,0	89,7	86,1	90,1	60,4	60,1
Япония	101,6	142,1	140,1	139,1	159,1	162,4
Буюк Британия	101,2	96,2	98,8	104,7	142,5	149,5
Россия	27,1	33,4	36,7	31,7	40,5	45,3
Ўзбекистон	14,3	14,9	17,3	18,8	20,0	21,0

1-жадвалда келтирилган маълумотлардан кўринадик, республикамизда монетизация коэффиценти нафақат тараққий этган мамлакатлар, балки, Россия Федерацияси монетизация коэффицентидан ҳам сезиларли даражада паст. Бу эса, барқарор макроиктисодий ўсиш суръатларига, пул айланмасини ташкил этиш ва тартибга солиш амалиётига салбий таъсир кўрсатади.



**1-расм. Ўзбекистон Республикасида инфляциянинг йиллик даражаси, Марказий банк қайта молиялаш ставкаси ва тижорат банкларининг сўмдаги депозитлари бўйича мажбурий захира ставкалари<sup>11</sup>, фоизда**

1-расмда келтирилган маълумотлардан кўринадик, 2005-2010 йилларда инфляциянинг йиллик даражасини барқарорлаштиришга эришилган. Аммо, мазкур давр мобайнида Марказий банкнинг мажбурий захира ставкалари

<sup>10</sup> IMF «International Financial Statistics» маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

<sup>11</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

юқори даражада сақлаб қолинган. Масалан, 2011 йилнинг 1 январь ҳолатига, Россияда Марказий банкнинг мажбурий захира ставкаси 2,5 фоизни, еврозона мамлакатларида эса, 2,0 фоизни ташкил этди<sup>12</sup>.

Марказий банк мажбурий захира ставкалари нисбатан юқори эканлиги тижорат банкларининг кредитлаш салоҳиятига салбий таъсир кўрсатади, пул массасининг мультипликатив кенгайиш даражасини пасайтиради.

Шунингдек, Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкаси ва мажбурий захира ставкаларини белгилашда инфляция даражаси ҳисобга олинмаётганлиги кўриниб турибди. Фикримизча, Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг қайта молиялаш ва мажбурий захира ставкаларини инфляциянинг йиллик даражасини ҳисобга олган ҳолда, бир рақамли сондан иборат қилиб белгилаш керак. Бу эса, тижорат банкларининг кредитлаш ҳажмини ошириш, кредитларнинг фоиз ставкаларини пасайтириш имконини беради.

## 2-жадвал

### Ўзбекистон Республикасида Марказий банк қайта молиялаш ставкасининг йиллик даражаси, тижорат банклари томонидан сўмда берилган қисқа ва узоқ муддатли кредитларнинг ўртача йиллик фоиз ставкалари<sup>13</sup>, фоизда

Кўрсаткичлар	Йиллар					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкаси	16,0	14,0	14,0	14,0	14,0	14,0
Тижорат банкларининг сўмда берилган қисқа муддатли кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси	18,8	19,4	18,5	16,4	15,9	13,8
Тижорат банкларининг сўмда берилган узоқ муддатли кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси	14,9	16,4	15,5	16,8	15,9	13,0

2-жадвалда келтирилган маълумотлардан кўринадикки, 2006-2010 йилларда Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкаси ўзгармасдан сақлаб қолинди. Аммо, ушбу давр мобайнида тижорат банкларининг сўмда берилган қисқа муддатли кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси 5,0 фоизли пунктга, узоқ муддатли кредитларнинг ўртача йиллик фоиз ставкаси 1,9 фоизли пунктга пасайди. Демак, Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкаси билан тижорат банклари кредитларининг фоиз ставкалари ўртасида бевосита боғлиқлик мавжуд эмас.

<sup>12</sup> “[www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)” ва “[www.ecb.eu](http://www.ecb.eu)” сайтларининг маълумотлари.

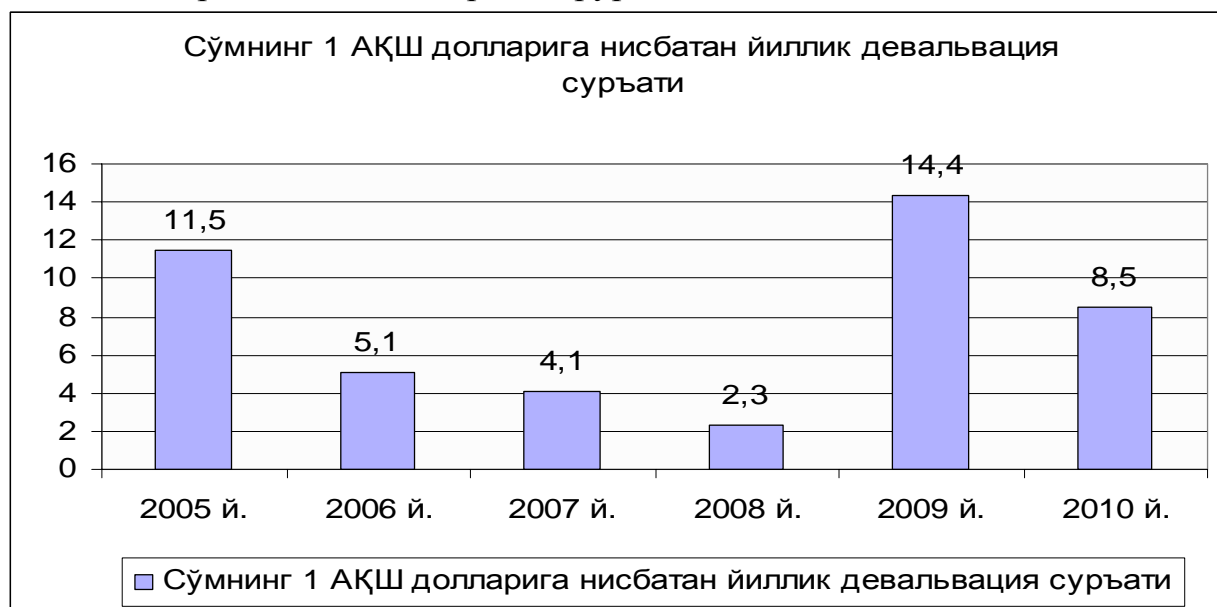
<sup>13</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

**Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг юқори ликвидли қимматли қоғозларга қилинган инвестициялари даражаси<sup>14</sup>**

Кўрсаткичлар	Йиллар					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Тижорат банклари активлари-жами, %	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Тижорат банклари томонидан юқори ликвидли қимматли қоғозларга қилинган инвестицияларнинг брутто активлардаги салмоғи, %	0,6	0,7	0,6	0,5	0,2	0,2

3-жадвалда келтирилган маълумотлардан кўринадики, 2005-2010 йиллар мобайнида республикада тижорат банкларининг юқори ликвидли қимматли қоғозларга қилинган инвестициялари даражаси жуда паст бўлиб, ушбу ҳолат Марказий банкнинг очик бозор операциялари ҳажмини оширишга имкон бермайди.

Фикримизча, Марказий банкнинг очик бозор операциялари объектлари сонини халқаро рейтинг агентликлари бўлган – Стандарт энд Пурс ва Мудис агентликларининг юқори рейтинг балларига эга бўлган эмитентларнинг облигациялари ҳисобига ошириш зарур.



**2-расм. Миллий валюта-сўмнинг АҚШ долларига нисбатан девальвация суръати<sup>15</sup>, %**

<sup>14</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

<sup>15</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

2-расмдан кўринадики, 2005-2010 йилларда республикамизда миллий валюта – сўмнинг АҚШ долларига нисбатан қадрсизланиш жараёни давом этган. Бунинг устига, 2009-2010 йилларда девальвация суръати жуда юқори бўлган. Бу эса, Марказий банкнинг валюта сиёсатини янада такомиллаштириш заруриятини юзага келтиради. Хусусан, миллий валютанинг қадрсизланиш суръатини пасайтириш мақсадида Марказий банкнинг своп операциялари орқали ички валюта бозорида хорижий валюталарга бўлган талабни қисқартириш усулидан фойдаланиш мумкин. Бунда ички валюта бозорида хорижий валюталарга бўлган талабнинг ошишига Марказий банкнинг валюта интервенцияси орқали барҳам берилиши лозим.

Девальвация импортёрларнинг молиявий ҳолатига ва амалга оширилаётган инвестиция лойиҳаларини молиялаштириш самарадорлигига нисбатан салбий таъсирни юзага келтиради. Хусусан, инвестиция лойиҳасини амалга ошириш натижасида ишлаб чиқарилган товарларни сотишдан олинган тушумлар хорижий валютада берилган кредитларни қоплашга етмайди.

#### 4-жадвал

#### Евროзонада, Япония ва Ўзбекистонда пул массасининг йиллик ўсиш суръатлари<sup>16</sup>, %

Кўрсаткичлар	Йиллар					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Евროзона	9,4	3,4	3,1	2,7	3,7	1,0
Япония	1,9	1,6	2,0	3,4	4,8	2,8
Ўзбекистон	54,3	36,8	46,1	32,4	38,9	34,9

4-жадвал маълумотларидан кўринадики, 2005-2010 йилларда республикамизда пул массаси ўсиш суръати бошқа давлатларга нисбатан юқори ва беқарор бўлган. Бу эса, пул тизими ҳолатига нисбатан салбий таъсирни юзага келтиради.

2010 йилда республикамиз бўйича уюшмаган савдонинг жами товарлар айланмасидаги улуши юқори даражада бўлди. Бу эса, нақд пулларнинг банклардан ташқари айланмасини қисқартириш нуқтаи-назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

Фикримизча, уюшган савдонинг жами товар айланмасидаги улушини ошириш, пуллик чеклар муомаласини жорий этиш, Марказий банкнинг захира-вакиллик тизими узлуксизлигини таъминлаш нақд пул муомаласини тартибга солиш амалиётини такомиллаштиришга хизмат қилади.

5-жадвал маълумотларидан кўринадики, 2005-2010 йилларда республикамизда пластик карточкалар сони, шу жумладан, корпоратив карточкалар сони ўсиш тенденциясига эга бўлди. Шунингдек, савдо ва

<sup>16</sup> IMF «International Financial Statistics» маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

хизмат кўрсатиш пунктларига ўрнатилган терминаллар сони ҳам таҳлил қилинган давр мобайнида ўсиш тенденциясига эга бўлди. Натижада, 2005-2010 йилларда пластик карточкалар орқали ўтган тўловлар миқдорини юқори суръатларда ўсишига эришилди.

#### 5-жадвал

#### Тижорат банклари томонидан муомалага чиқарилган пластик карточкалар орқали ўтказилган транзакциялар ҳажми ва таркиби<sup>17</sup>

Кўрсаткичлар	Йиллар					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Пластик карточкалар сони, минг дона	2099,7	3219,7	3711,0	4498,8	6058,9	7909,4
Корпоратив карточкалар сони, дони	3494	4626	6358	7945	14083	26020
Савдо ва хизмат кўрсатиш пунктларига ўрнатилган терминаллар сони, дона	11016	14277	17752	27504	60631	85741
Пластик карточкалар орқали ўтган тўловлар миқдори, млрд сўм	290	378	700	1384	3846	9454

Аммо республикада пуллик чеклар муомаласи мавжуд эмас. Бунинг устига, пластик карточкалар орқали ўтаётган тўловларнинг асосий қисми технологик жиҳатдан анча эски ҳисобланган «Дуэт» тизимидаги карточкаларда амалга оширилмоқда. Ушбу карточкалар «of-line» режимида ишлайди. Фикримизча, республикада тўлов амалиётига фақат «on-line» режимида ишлайдиган пластик карточкаларни жорий этиш лозим. Бунинг учун Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2010 йил 26 ноябрдаги ПҚ-1438-сонли «2011-2015 йилларда республика молия-банк тизимини янада ислоҳ қилиш ва барқарорлигини ошириш ҳамда юқори халқаро рейтинг кўрсаткичларига эришишнинг устувор йўналишлари тўғрисида»ги қарорида кўзда тутилган республикада ишлаб чиқариладиган пластик карточкаларни (камида йилига 500 минг дона) тўлиқ «on-line» режимида ишлашини таъминлаш лозим. Бундан ташқари, пуллик чеклар орқали амалга ошириладиган тўловларни тижорат банклари кредитлари ҳисобидан тўланишини йўлга қўйиш ва уларни эмитентнинг жорий ҳисобрақамида пул маблағлари мавжуд бўлган тақдирда, нақд пулларда ўз вақтида тўланишини таъминлаш лозим.

Пуллик чекларни нақд пулларда тўланишини таъминламаслик уларга бўлган ишончсизликни юзага келтиради. Бу эса, улар орқали амалга ошириладиган тўловлар ҳажмини оширишга тўсқинлик қилади.

<sup>17</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

## ХУЛОСА

Диссертацион тадқиқотни амалга ошириш жараёнида республикада пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш бўйича қуйидаги илмий хулосаларни шакллантирилди:

1. Иқтисодий адабиётда пул тизими ва элементлари тўғрисида илмий қарашлар мавжуд бўлиб, уларни қиёсий ва танқидий асосда ўрганиш зарурияти мавжуд.

2. Ўзбекистон Республикасида Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкаси ва мажбурий захира ставкалари белгиланишида инфляция даражаси ҳисобга олинмаётганлиги банкларнинг кредитлаш салоҳияти ва хўжалик юритувчи субъектларнинг тижорат банклари кредитларидан фойдаланиш даражасига салбий таъсир этмоқда.

3. 2005-2010 йиллар мобайнида Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг юқори ликвидли қимматли қоғозларга қилинган инвестициялари даражасининг нисбатан паст эканлиги Марказий банкнинг очиқ бозор операциялари ҳажмини оширишга имкон бермаяпти.

4. Республикада уюлмаган савдонинг жами товарлар айланмасидаги улушининг юқори даражада эканлиги нақд пулларнинг банклардан ташқари айланмасини қисқартириш нуқтаи-назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

5. Республикада монетизация коэффициенти даражаси паст эканлиги, миллий валюта девальвацияланишининг давом этаётганлиги, нақд пулларнинг банклардан ташқари айланмаси мавжудлиги, пластик карточкаларга асосланган тўловлар амалиёти мукамал эмаслиги пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммолардир.

Республикада пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштиришга қаратилган қуйидаги илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилди:

1. Пул тизими моҳиятини тўлароқ очиқ беришга хизмат қилувчи қуйидаги муаллифлик таърифи шакллантирилди: «Пул тизими деганда, алоҳида олинган мамлакатда ёки ҳудудда пул айланмаси ташкил қилинишининг давлат-ҳуқуқий шакли тушунилади».

Фикримизча, пул тизими қуйидаги элементлардан ташкил топади:

- пул бирлиги;
- пул айланмаси таркиби;
- пул айланмасини ташкил қилиш ва тартибга солиш;
- пул массаси ва таркиби;
- миллий валюта паритети ва курси;
- пул тизимини ташкил қилиш принциплари.

2. Инфляция даражасини, қайта молиялаш ставкаси ва мажбурий захира ставкаларини пасайтиришда тижорат банклари кредитлари номинал фоиз ставкалари барқарорлигини таъминлаш йўли билан монетизация

коэффициенти даражасини босқичма-босқич ошириб бориш мақсадга мувофиқдир.

3. Пул-кредит инструментларидан фойдаланиш амалиётини такомиллаштириш ва пул бозорини ривожлантириш ҳисобига муомаладаги пул массаси ўсиш суръатлари барқарорлигини таъминлаш зарур.

4. Миллий валютанинг қадрсизланиш суръатини пасайтириш мақсадида Марказий банкнинг своп операциялари орқали ички валюта бозорида хорижий валюталарга бўлган талабни қисқартириш усулидан фойдаланиш мақсадга мувофиқдир.

5. Нақд пул муомаласини соғломлаштириш мақсадида қуйидаги тадбирларни амалга ошириш таклиф этилади:

– мамлакатимиз тўлов амалиётига фақат “on-line” режимида ишлайдиган пластик карточкаларни жорий этиш;

– пуллик чеклар муомаласини жорий этиш ва улар орқали амалга ошириладиган тўловларни тижорат банклари кредитлари ҳисобидан тўланишини йўлга қўйиш;

– пуллик чек эмитентининг жорий ҳисобрақаида пул маблағлари мавжуд бўлган тақдирда, нақд пулларда ўз вақтида тўланишини таъминлаш йўллари таклиф қилинди.

## **ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ**

1. Исмаилов А.А. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози шароитида пул тизимини тартибга солиш // Бозор, пул ва кредит. – Тошкент, 2010. - №3. – Б. 17-20.

2. Исмаилов А.А. Монетар инструментлар орқали пуллар таклифини тартибга солишнинг долзарб масалалари // Бозор, пул ва кредит. – Тошкент, 2011. - № 4. – Б. 17-18.

3. Исмаилов А.А. Нақд пул муомаласини тартибга солишни такомиллаштиришнинг долзарб масалалари // «Қишлоқ тараққиёти ва аҳоли турмуш даражасини оширишда банк-моли тизимининг ўрни» мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент: Молия, 2010. – Б. 178-180.

4. Исмаилов А.А. Пути сокращения внебанковского оборота наличных денег // «Инқирозга қарши чоралар дастурини амалга ошириш ва инқироздан кейинги барқарор ривожланишни таъминлашда банк-молия тизимининг ўрни» мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент: Молия, 2010. – Б. 109-111.

5. Баҳо масштаби ва унинг замонавий талқини // «Миллий иқтисодийни модернизациялаш шароитида инновацион фаолиятни инвестициялаш» мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент: Молия, 2010. – 136-137.

6. Пластик карточкаларга асосланган тўлов тизимини такомиллаштиришнинг долзарб масалалари // «Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини микромолиялаштириш амалиётини такомиллаштириш» мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент: Молия, 2011. – Б. 139-142.

**Иқтисод фанлари илмий даражасига талабгор Исмаилов Алишер  
Агзамовичнинг 08.00.07 – «Молия, пул муомаласи ва кредит»  
иқтисослиги бўйича «Ўзбекистон Республикасида пул тизими  
элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш»  
мавзусидаги диссертациясининг  
РЕЗЮМЕСИ**

**Таянч сўзлар:** ҳисоб ставкаси, маржа, спрэд, мажбурий захира, пул массаси, қайта ҳисобга олиш, контингент, фоиз ставкаси, ломбард ставкаси, инфляция, таргет, валюта курси, девальвация, ревальвация.

**Тадқиқот объектлари:** Ўзбекистон Республикасининг пул тизими.

**Ишнинг мақсади:** Ўзбекистон Республикасида пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқот методлари:** индукция ва дедукция, эксперт баҳолаш, гуруҳлаш, таркибий, қиёсий, омилли таҳлил ва молиявий коэффициентлар.

**Олинган натижалар ва уларнинг илмий янгилиги:** пул тизимида муаллифлик таърифи берилди ва унинг элементларига аниқлик киритилди; республикада монетизация коэффициенти даражасини босқичма-босқич ошириб бориш йўллари ишлаб чиқилди; муомаладаги пул массасининг ўсиш суръатлари барқарорлигини монетар инструментлар ва омиллар орқали таъминлаш таклифи асосланди; нақд пул муомаласини тартибга солиш амалиётидаги камчиликлар аниқланди ва уларни бартараф этиш йўллари таклиф қилинди; пуллик чеклар ва пластик карточкаларга асосланган тўловлар ҳажмини ошириш йўллари ишлаб чиқилди.

**Амалий аҳамияти:** тадқиқот ишида ишлаб чиқилган илмий таклиф ва амалий тавсиялардан республика пул тизими элементларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштиришга қаратилган чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқишда фойдаланиш мумкин.

**Татбиқ этиш даражаси ва иқтисодий самарадорлиги:** тадқиқот ишида ишлаб чиқилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан (2010 йил 18 июндаги 42-22/048-сонли далолатнома) амалиётда қўллаш учун қабул қилинган.

**Қўлланиш соҳаси:** Ўзбекистон Республикаси Марказий банки, олий ўқув юртлири.

## РЕЗЮМЕ

**диссертации Исмаилова Алишера Агзамовича на тему:**  
**«Совершенствование механизма использования элементов денежной системы в Республике Узбекистан», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»**

**Ключевые слова:** учетная ставка, маржа, спрэд, обязательный резерв, денежная масса, переучет, контингент, процентная ставка, ломбардная ставка, инфляция, таргет, валютный курс, девальвация, ревальвация.

**Объекты исследования:** денежная система Республики Узбекистан.

**Цель работы:** разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование механизма использования элементов денежной системы в Республике Узбекистан.

**Методы исследования:** индукция и дедукция, экспертная оценка, группировка, сравнительный, структурный факторный анализы, финансовые коэффициенты.

**Полученные результаты и их новизна:** дано авторское определение на денежную систему и внесены ясность элементам денежной системы; разработаны пути поэтапного повышения уровня коэффициента монетизации; обоснованы предложения по обеспечению стабильности роста денежной массы с помощью монетарных инструментов и факторов; выявлены недостатки, имеющиеся в практике регулирования наличного денежного обращения и предложены пути решения этих недостатков; разработаны пути повышения объема платежей, совершаемых денежными чеками и пластиковыми карточками.

**Практическая значимость:** разработанные научные предложения и практические рекомендации могут быть использованы при разработке мер, направленных на совершенствование механизма использования элементов денежной системы Республики Узбекистан.

**Степень внедрения и экономическая эффективность:** научные предложения и практические рекомендации приняты Центральным банком Республики Узбекистан (акт внедрения № 42-22/048 от 18 июня 2010 года) для практического применения.

**Область применения:** Центральный банк Республики Узбекистан, высшие учебные заведения.

## RESUME

**thesis of Ismailov Alisher Agzamovich on scientific degree of the candidate of economic sciensec of speciality 08.00.07 – «the Finance, monetary circulation and the credit», subject: «Perfection of the mechanism of use of elements of monetary system in Republic Uzbekistan»**

**Key words:** discount rate, a margin, a spread, an obligatory reserve, monetary weight, the inventory, a contingent, the interest rate, the pawn rate, inflation, target, the rate of exchange, devaluation, revaluation.

**Subject of research:** monetary system of Republic Uzbekistan.

**Purpose of work:** working out of scientific offers and the practical recommendations, directed on perfection of the mechanism of use of elements of monetary system in Republic Uzbekistan.

**Methods of research:** an induction and deduction, an expert estimation, grouping, the comparative, structural, a method of financial factors.

**The results obtained and their novelty:** author's definition on monetary system is made and are brought clearness to elements of monetary system; ways of stage-by-stage increase of level of factor of a monetization are developed; it is proved offers on maintenance of stability of growth of monetary weight by means of monetary tools and factors; the lacks which are available in practice of regulation of cash monetary circulation are revealed and ways of the decision of these lacks are offered; ways of increase of volume of the payments, made by monetary checks and plastic cards are developed.

**Practical value:** the developed scientific offers and practical recommendations can be used by working out of the measures directed on perfection of the mechanism of use of elements of monetary system of Republic Uzbekistan.

**Degree of embed and economic effictivite:** scientific offers and practical recommendations are accepted by the Central bank of Republic Uzbekistan.

**Field of application:** the Central bank of Republic Uzbekistan, higher educational institutions.