

SCIENCE AND EDUCATION IN AGRICULTURE

№ 9, 2024 September

Volume 9 Issue 9



ISSN 3030-3222

Tahririyatning yuridik manzili: 170600, Andijon
viloyati, Andijon tumani, Oliygo'ha ko'cha 1-uy, Andijon
qishloq xo'jaligi va agrotexnologiyalar instituti



SCIENCE AND EDUCATION IN AGRICULTURE

Bosh muharrir:

Ortiqov Islom
Ziyodullo o'g'li

Muassis:

Andijon qishloq xo'jaligi va
agrotexnologiyalar instituti

Muharrirlar:

Xabib Siddiq,
Sh.Z.Osmanov

Ilmiy jurnal O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Administratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligidan № 039678 – raqam bilan ro'yhatga olingan hamda Oliy Attestatsiya Komissiyasining iqtisodiyot va qishloq xo'jaligi fanlari yo'nalishida dissertatsiyalar asosiy ilmiy natijalarini chop etish uchun tavsiya etilgan milliy ilmiy nashrlar ro'yxatiga kiritilgan.

OAK Rayosatining Qarori (29.12.2023 й №347/5).

TAHRIR HAY'ATI

K.S.Komilov-q.x.f.n., professor
S.T.Iskandarov-i.f.f.d., dotsent
B.F.Sultonov-i.f.d., professor
A.A.Abdullayev-i.f.d., professor
Q.Muftaydinov-i.f.d., professor
X.A.Baratov-i.f.n., dotsent
D.O.Matyoqubova-i.f.f.d., dotsent

A.Isashov-q.x.f.d., professor
K.Z.Qosimov-t.f.d., professor
M.T.Mansurov-t.f.d., professor
A.N.Xudoyorov-t.f.n., professor
Z.M.Jumaboyev-q.x.f.d., professor
O.Y.Yakubjonov-q.x.f.d., professor
X.X.Mardonov-q.x.f.d., professor
M.S.Atabayeva-q.x.f.d., professor

«SCIENCE AND EDUCATION IN AGRICULTURE»

jurnalida chop etiladigan ilmiy maqolalarga qo'yiladigan

T A L A B L A R

1. Maqolalar.

-Maqolalar ilmiy jurnal yo'nalishiga oid dolzarb mavzularda, ilmiy va tugallangan fikrlarga asoslangan, taklif va tavsiyalar bilan taqdim etilishi lozim;

-Maqola matnlari A4 hajmda, yuqoridan va pastdan 2 sm, chapdan 2 sm, o'ngdan 2 sm xoshiyaga ega bo'lishi kerak;

-Maqola matni Word matn muharririda, Times New Roman shrifti, 14 o'lchamida, 1,5 intervalda bo'lishi va 4-12 bet hajmda bo'lishi lozim;

2. **Maqolalar** o'zbek, rus, ingliz tillarida qabulqilinadi;

3. **Yuborilgan ilmiy maqolalar tahrir** hay'ati tomonidan ko'rib chiqiladi va tahrirdan o'tmagan, talablar bo'yicha yuborilmagan maqolalar nashr etilmaydi.

TAHRIRIYAT

Jurnalda qishloq xo'jaligi hamda iqtisodiyot rivoji va taraqqiyotiga qaratilgan ilmiy-amaliy maqolalar, jahon ilm-fan yutuqlari va yangiliklari muntazam chop etib boriladi

А.Д.Сотволдиев Корхоналарнинг бошқарув стратегиясида рақобатбардошликни таъминлаш йўналишларига бағишланган илмий қарашлар таҳлили	148
R.X.Daniyev Innoprovot probiotigining turli yoshdagi kaliforniya zotli quyonlarni oziqlantirishdagi ta'siri	159
L.N.Jiyanov Investitsiya jarayonining nazariy-metodologik mohiyati va asoslari	170
K.T.Kadirova Development of the export potential of small businesses	180
B.R.Shamsuddinov O'zbekistonda jamg'arma hayot sug'urtasi: muammolar va echimlar	188
M.B.Masharipova Tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishning nazariy asoslari	198
M.B.Muxamedjanova HR menejmentda zamonaviy yondashuvlar va innovatsion texnologiyalarni qo'llashning alohida xususiyatlari	207
A.N.Muxidinov Xalqaro moliyaviy hisobot standartlarini joriy etishning nazariy va uslubiy asoslari	216
N.N.Otayev Investitsiya loyiha samaradorligini tadqiq qilish yo'nalishlari	223
N.A.Razzoqov Tijorat banklarida bank marketinggini joriy etishning konseptual asoslari	229
I.Y.Ruzmetova Kichik biznes faoliyatini samarali rivojlantirishning o'ziga xos xususiyatlari	239
Холмўминов Хумоюн Одил ўғли Логистик хизматларни ташкил этишнинг хориж тажрибалари ва улардан мамлакатимизда фойдаланиш йўналишлари	245
L.N.Jiyanov Iqtisodiyotni rivojlanishida yashil investitsiyalarning o'rni	254
I.G'.Yoqubjonov Kambag'allikning mohiyati, sabablari, mezonlari va uning qishloq xo'jaligida namoyon bo'lishi	264
Y.R.Yakubova The impact of climate change on renewable energy sources in uzbekistan: challenges and opportunities	279
Г.У.Хамроева Чўғоннинг “жайхун” нави уруғчилигининг агротехник тадбирлари	291
З.Р.Ғайбуллаева Хориж тажрибасида қимматли қоғозлар билан амалга ошириладиган эмиссион операцияларини ҳолати	296



УДК: 33.2964

**ХОРИЖ ТАЖРИБАСИДА ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БИЛАН АМАЛГА
ОШИРИЛАДИГАН ЭМИССИОН ОПЕРАЦИЯЛАРИНИ ҲОЛАТИ****Ғайбуллаева Зилола Рахматулло қизи**

Мирзо Улуғбек номидаги Ўзбекистон миллий университети

Анотация: Хориж тажрибасида қимматли қоғозлар билан амалга ошириладиган эмиссион операцияларини ҳолати, мамлакат экспорт салоҳиятини оширишда муҳим ўрин тутди. Жумладан, қимматли қоғозларни такомиллаштириш савдо ҳамкорлари бўлган мамлакатларнинг миллий валюталарига нисбатан реал алмашув курсининг ошиб кетишини олдини олади. Мақолада хориж тажрибасида қимматли қоғозлар билан амалга ошириладиган эмиссион операцияларини ҳолати илмий таклифлар ишлаб чиқилган.

Анотация: Как показывает зарубежный опыт, важную роль в повышении экспортного потенциала страны играет состояние эмиссионных операций с ценными бумагами. В частности, улучшение ценных бумаг препятствует повышению реального обменного курса по отношению к национальным валютам стран-торговых партнеров.

Annotation: In the foreign experience, the state of emission transactions with securities plays an important role in increasing the country's export potential. In particular, the improvement of securities prevents the increase of the real exchange rate against the national currencies of the countries that are trading partners. In the article, scientific proposals have been developed on the situation of emission operations carried out with securities in foreign experience.

Калит сўзлар: қимматли қоғозлар, хорижий валюта, валюта курси, курс сиёсати, экспорт, импорт, дефицит, инфляция, девальвация.

В статье разработаны научные предложения по ситуации эмиссионных операций, осуществляемых с ценными бумагами, в зарубежном опыте.

Ключевые слова: ценные бумаги, иностранная валюта, валютный курс, курсовая политика, экспорт, импорт, дефицит, инфляция, девальвация.



Key words: paper money, foreign currency, exchange rate, exchange rate policy, exports, imports, deficit, inflation, devaluation.

Кириш. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сонли Фармони билан тасдиқланган Янги Ўзбекистоннинг 2022-2026 йилларга мўлжалланган Тараққиёт стратегиясида мавжуд имкониятларни тўлиқ ишга солган ҳолда маҳаллий саноат тармоқлари экспорт салоҳиятини янада ривожлантириш, ташқи бозорлар ва халқаро талабларга жавоб берадиган стандартларни жорий этиш ва машҳур брендларни жалб этиш, хусусий секторнинг экспортдаги улушини 60 фоизга етказиш, автотранспорт воситалари экспортини 3 бараварга ошириш ва 1 миллиард АҚШ доллариغا етказиш, туризм, транспорт, ахборот-коммуникация, жумладан дастурий таминотлар ва бошқа хизматлар экспортини 1,7 бараварга ошириш ёки 4,3 миллиард АҚШ доллариغا етказиш, экспортчи корхоналар сонини ҳозирги 6500 тадан 15000 тага етказиш мамлакатнинг экспорт салоҳиятини оширишнинг устувор йўналишлари сифатида эътироф этилган [1]. Бу эса, ўз навбатида, Марказий банкнинг курс сиёсатини такомиллаштириш заруриятини юзага келтиради.

Тадқиқот методологияси. Мақолани ёзишда хориж тижорат банкларининг молиявий ҳисоботларидан ҳамда йўриқномаларидан фойдаланилган.

Шунингдек, мақолада илмий таҳлилнинг эксперт баҳолаш, статистик гуруҳлаш, индукция ва дедукция усулларида фойдаланилди.

Мавзуга оид адабиётлар шарҳи. Бир гуруҳ иқтисодчи олимларнинг фикрига кўра, қимматли қоғозлар билан амалга оширишда тижорат банклари ресурслар базасини мустаҳкамлашга асосланганлигидир.

Е.Мешкованинг хулосасича “тижорат банклари ўзларининг ресурс базасини шакллантириш учун муомалага акция, облигация, ипотека бондлари, депозит сертификатлари ва жамғарма сертификатларини чиқарадилар ва мазкур қимматли қоғозларни сотишдан олинган пул маблағларининг бир қисми банкнинг регулятив капитали таркибида, иккинчи қисми эса, мажбуриятлар таркибида акс этади; акция ва сертификатларнинг бозор баҳоси банкларнинг ушбу бозордаги фаолиятини баҳоловчи иқтисодий кўрсаткич ҳисобланади” [2].



АҚШлик иқтисодчи олим Ж.Синкининг хулосасига кўра, портфелларида рисклар даражаси юқори бўлган тижорат банклари Базель қўмитасининг банк назорати бўйича янги талаблари жорий этилгандан сўнг тўланадиган дивидендлар миқдорини камайтиришга, иш ўринларини қисқартиришга, айрим активларини сотишга мажбур бўлишди. Бу эса, уларнинг инвестицион жозибadorлигига нисбатан салбий таъсирни юзага келтирди [3].

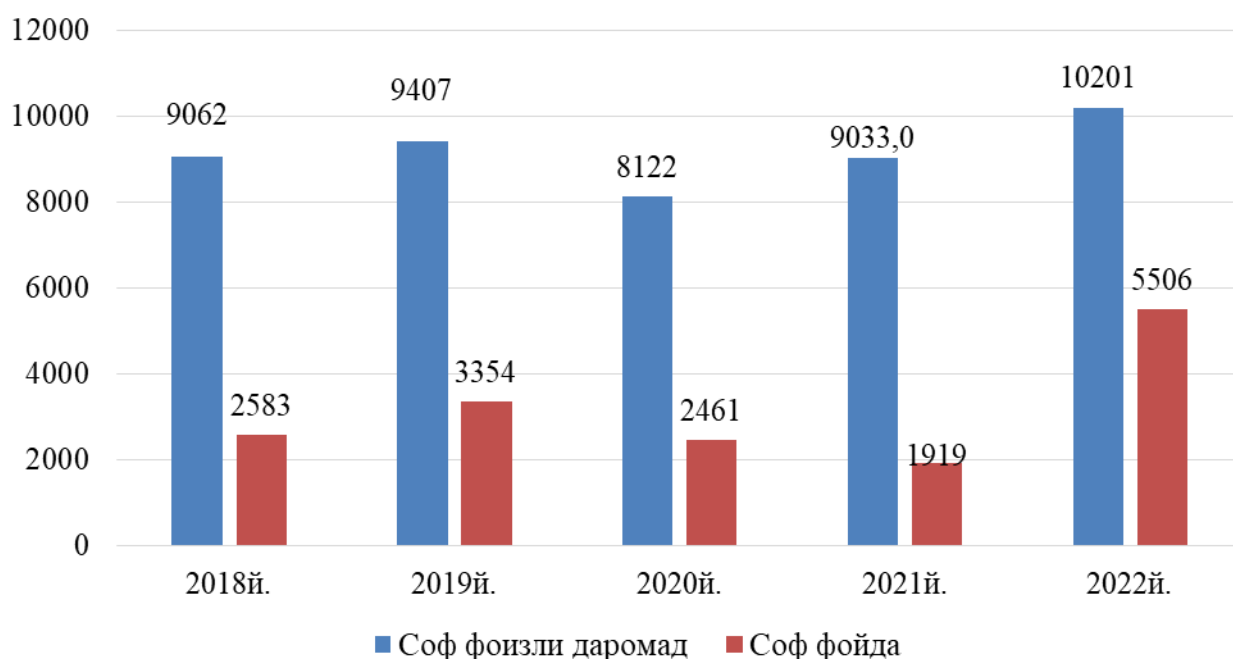
Тараққий этган мамлакатлар амалиётида корпоратив қимматли қоғозларнинг, шу жумладан, тижорат банклари қимматли қоғозларининг инвестицион жозибadorлигини баҳолашда Г. Марковицнинг Портфель назариясидан кенг фойдаланилмоқда[4].

М. Чекулаевнинг фикрига кўра, жалб қилинган маблағларнинг қиймати, яъни уларга тўланадиган фоизларнинг ставкалари “колл” опционларнинг премияси миқдorigа ижобий таъсир кўрсатади. Аммо, бунда ушбу омилнинг таъсирини чекланганлигини ҳисобга олиш зарур, яъни портфелда опцион позициясининг унча катта бўлмаган улуши ҳам фоиз ставкалари даражасини ўзгартира олади [5].

Таҳлил ва натижалар. Тараққий этган мамлакатларнинг трансмиллий банклари мисолида тижорат банкларининг қимматли қоғозлар билан амалга ошириладиган эмиссион операцияларини ривожлантириш борасидаги илғор хориж тажрибасини ўрганамиз ва умумлаштирамиз.

Bank of America банкининг депозит базаси мустаҳкам бўлганлиги сабабли у банклараро кредитлардан кам фойдаланади. Фақат синдицияли кредитлашни амалга ошириш мақсадида банк синдикати ташкил қилинганда Bank of America банки бошқа тижорат банкларидан ресурслар жалб қилади. Ушбу ресурсларни банклараро кредит деб эмас, балки банклараро депозит деб қараш тўғри бўлади.

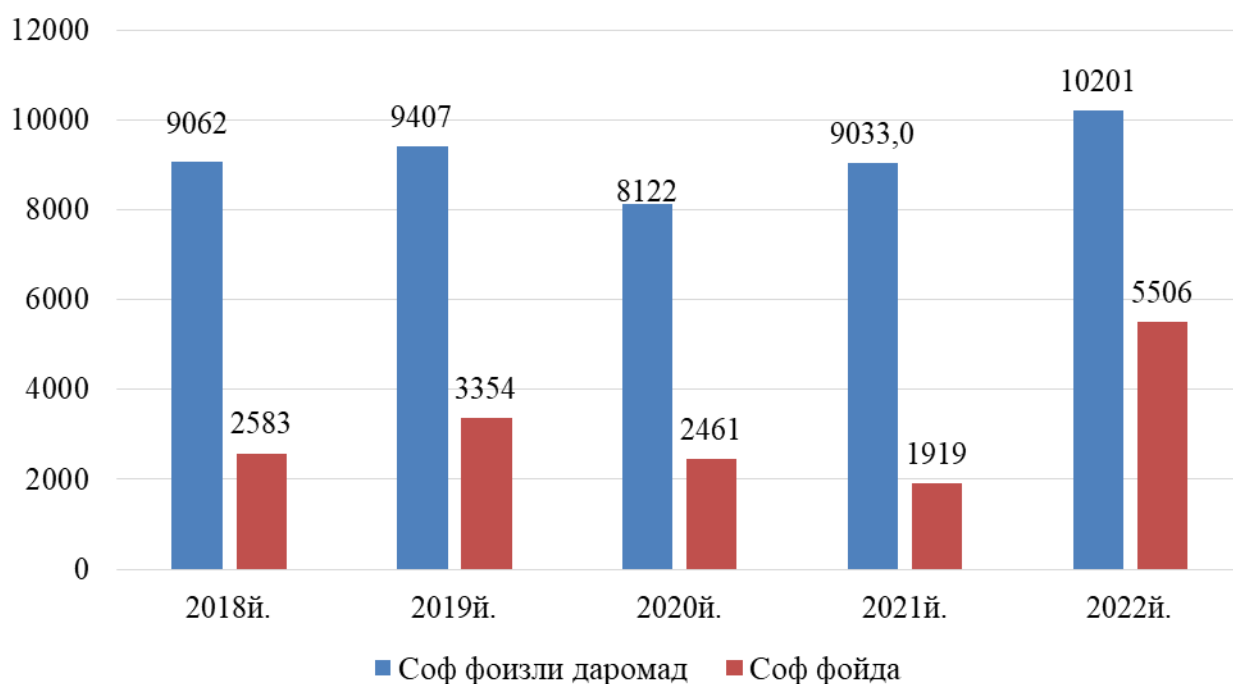




1-расм. “Bank of America мажбуриятларининг таркибида депозитлар ва қимматли қоғозларни сотишдан олинган пул маблағларининг улуши, жамига нисбатан фоизда” [6].

1-расм маълумотларидан кўринадик, биринчидан, Bank of America мажбуриятларининг таркибида депозитлар жуда юқори салмоқни эгаллайди; иккинчидан, депозитларнинг мажбуриятлар таркибидаги салмоғи 2018-2021 йилларда ошиш тенденциясига эга бўлган; учинчидан, таҳлил қилинган давр мобайнида қимматли қоғозларни сотишдан олинган пул маблағларининг банк мажбуриятларининг таркибидаги салмоғи нисбатан барқарор бўлган. Бу эса, мазкур банкнинг эмиссион мазмунга эга бўлган фондли амалиётини такомиллашмаганлигидан далолат беради.





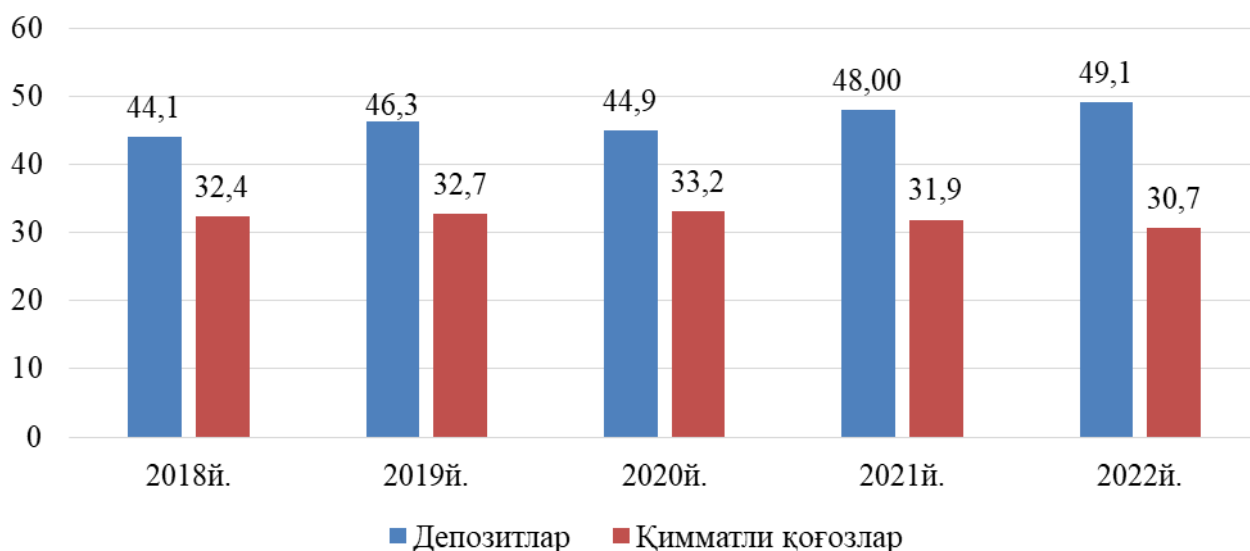
2-расм. Bank of America банкида депозитлар ва қимматли қоғозларни сотишдан олинган пул маблағлари миқдорининг ўзгариши, млрд. сўм [7]

2-расм маълумотларидан кўринадик, Bank of America банкида таҳлил даврида депозит счётларига жалб этилган маблағлар суммаси ўсиш суръатларини намоён этган. Бу эса, биринчидан, депозитларни муҳим молиявий ресурс эканлигини кўрсатади; банкнинг мижозлар олдидаги репутациясини юқори эканлигидан далолат беради. Bank of America банкида банкнинг қимматли қоғозларини сотишдан олинган пул маблағларининг миқдори 2020-2022 йилларда ўсишсуръатларини намоён этган.

Соф фойда миқдори Deutsche Bankда 2019-2021 йиллар кесимида камайиш суръатларининамоён этган, лекин, 2022 йилда 2018 йилга нисбатан сезиларли даражада кўпайган.

Банкларда соф фойданинг миқдори бевосита соф фоизли даромаднинг миқдорига боғлиқ бўлади. Чунки, соф фоизли даромад фоизли даромадлар билан фоизли харажатлар ўртасидаги фарқни ифода этади.





3-расм. Deutsche Bankда (Германия) депозитлар ва қимматли қоғозларни сотишдан олинган пул маблағларининг мажбуриятлар ҳажмидаги салмоғи [8], фоизда

3-расм маълумотларидан кўринадик, Deutsche Bank мажбуриятларининг умумий ҳажмида депозитларнинг улуши таҳлил даврида (2020-2022йй.) ўсиш суръатларини намоён этган. Бундан ташқари, мазкур индикаторнинг даражаси таҳлил даври сўнггида бошига нисбатан анча ўсган. Deutsche Bank мажбуриятларининг умумий ҳажмида қимматли қоғозларни сотишдан олинган пул маблағларининг салмоғи 2018-2020 йилларда ошиш тенденциясига эга бўлган. Бироқ, ушбу кўрсаткич 2020-2022 йилларда пасайиш тенденциясига эга бўлган.

Хулоса ва таклифлар. Илмий мақолани ёзиш жараёнида қуйидаги хулосаларни шакллантирдик:

*Янги Ўзбекистоннинг 2022-2026 йилларга мўлжалланган Тараққиёт стратегиясида мамлакатнинг экспорт салоҳиятини ошириш масаласи макроиқтисодий ўсиш суръатларини таъминлашнинг зарурий шарти сифатида эътироф этилганлиги Марказий банкнинг курс сиёсатини такомиллаштириш заруриятини юзага келтиради;

* депозитларни муҳим молиявий ресурс эканлигини кўрсатади; банкнинг мижозлар олдидаги репутациясини юқори эканлигидан далолат беради;



Фикримизча, Мамлакат банк тизимининг иккинчи поғонасида турган банклар пассивларининг барқарорлигини таъминлаш борасидаги илғор хориж тажрибаси асосида республикаимиз тижорат банклари пассивларининг барқарорлигини таъминлаш учун:

1.Регулятив капиталнинг пассивлар ҳажмидаги саломоғининг барқарорлигини таъминлаш керак;

2.Депозит базанинг етарлилигини таъминлаган ҳолда, депозитларнинг пассивлар ҳажмидаги саломоғининг юқори ва барқарор даражасини таъминлаш лозим;

3.Банклар томонидан муомалага чиқарилган қимматли қоғозларнинг инвестицион жозибадорлигини таъминлаш йўли билан уларни сотишдан олинган пул маблағларининг мажбуриятлар ҳажмидаги саломоғининг нисбатан юқори ва барқарор даражасини таъминлаш зарур.

ФОЙДАЛАНИЛГАН адабиётлар рўйхати

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

2.Мешкова Е.И. Оценка деятельности и финансовой устойчивости коммерческого банкаю Банковский менеджмент. Учебнк. Под ред. проф. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2016. – С. 141-148.

3.Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – С. 447-448.

4.Markowitz, H. Portfolio Selection/ The Journal of Finance, 1952 – №7. – P. 77-91.

5.Чекулаев М. Загадки и тайны опционной торговли. М.: ИК Аналитика, 2001. – С. 10.

6.Annual Reports. Concolidated Balance Sheet. <http://www.bankofamerica.com> (Bank of America) маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

7.Annual Reports. Concolidated Balance Sheet. <http://www.bankofamerica.com> (Bank of America) маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

8.Annual Reports. Concolidated Balance Sheet. Concolidated Statement of income. www.db.com (Deutsche Bank) маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган

