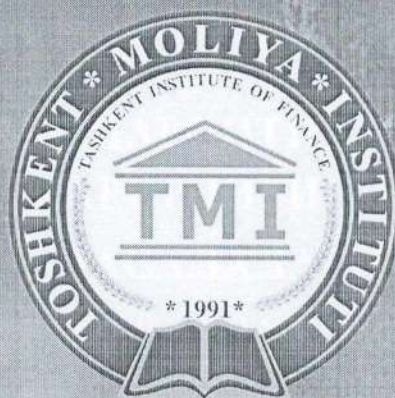


**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ  
ОЛИЙ ВА ЎРТА МАХСУС ТАЪЛИМ ВАЗИРЛИГИ  
ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**



**“ГЛОБАЛЛАШУВ ШАРОИТИДА БАНК ВА  
МОЛИЯ ТИЗИМИ БАРҚАРОРЛИГИНИ  
ТАЪМИНЛАШ МАСАЛАЛАРИ”**

**МАВЗУСИДА ЎТКАЗИЛГАН ХАЛҚАРО ИЛМИЙ-АМАЛИЙ  
КОНФЕРЕНЦИЯ МАТЕРИАЛЛАРИ ҲАҚИДА**

**10 ИЮНЬ 2022 ЙИЛ**



**ТОШКЕНТ- 2022**

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ  
ОЛИЙ ВА ЎРТА МАХСУС ТАЪЛИМ ВАЗИРЛИГИ

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

“БАНК ИШИ” КАФЕДРАСИ

**“ГЛОБАЛЛАШУВ ШАРОИТИДА БАНК ВА МОЛИЯ  
ТИЗИМИ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ  
МАСАЛАЛАРИ”**

халқаро илмий-амалий анжуман материаллари

тўплами

10-июн 2022-йил

**“ВОПРОСЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ  
БАНКОВСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В  
УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ”**

материалы международной научно-  
практической конференции

10 июня 2022 год

**“ISSUES OF ENSURING SUSTAINABILITY OF THE  
BANKING AND FINANCIAL SYSTEMS IN THE  
CONTEXT OF GLOBALIZATION”**

materials of the international scientific and  
practical conference

10th of June 2022 year

Tashkent 2022

## ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

### БАНК ИШИ КАФЕДРАСИ

УЎК: 336.7(575.1)

КБК: 65.26(50')

Тақризчилар: и.ф.д., проф. Ш.З.Абдуллаева,  
и.ф.н., доц. И.Х.Раҳманов

Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 7 мартдаги 101-Ғ-сонли фармойишининг ижросини таъминлаш бўйича “Глобаллашув шароитида банк ва молия тизими барқарорлигини таъминлаш масалалари” мавзусида ўтказилган халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами—Т.: ТМИ., 2022. —854 б.

и.ф.д., проф. Т.З.Тешабаевнинг умумий раҳбарлиги остида

Таҳрир хайъати аъзолари: проф.С.Меҳмонов, А.Исламқулов, проф.А.Омонов, доц.У.Абдуллаев, доц.Ф.Холмаматов, доц. И.Жўраев, PhD Х.Тиллаев, А.Раҳматов, Б.Максудов.

Мазкур илмий маъруза тезислари тўпламида мамлакатимиз ҳамда хорижий иқтисодчи олимлар, тажрибали амалиётчилар, олий ўқув юр்தларининг профессор-ўқитувчилари, илмий тадқиқот институтлари ва марказларининг етакчи илмий ходимлари, таянч докторант ва мустақил изланувчи ҳамда магистрларнинг илмий тадқиқот иши натижалари мужассамлашган.

Ушбу нашрда келтирилган барча маълумотлар ва фикр-мулоҳазалар муаллифларга тегишли бўлиб, таҳрир хайъати аъзоларининг фикрига мос келмаслиги мумкин. Нашрда келтирилган рақамлар, статистик маълумотлар, фикр-мулоҳазалар учун муаллифлар масъул ҳисобланади.

УЎК: 336.7(575.1)

КБК: 65.26(50')



жараёнини ўсиш суръатлари мўқобиллаштиришга эришиш;

2) банк тизимининг ички ва ташқи назоратини такомиллаштириш ва банк таваккалчиликларни бошқаришнинг замонавий тузилмасини ишлаб чиқиш;

3) банк тизими ва иқтисодиётнинг реал секторида фаолият юритаётган давлат улуши мавжуд корхоналарни ислоҳ қилишни амалга ошириш, банклар томонидан давлат корхоналари ва ташкилотлари фаолиятини трансформациясини амалга оширишда тижорат асосида иштирок этиш, реал ва молия секторидаги ўзгаришларни самарали кечишини таъминлаш;

4) Ўзбекистон Республикасининг халқаро иқтисодий ташкилотларга қўшилиши ва банк тизимининг халқаро молия тизимига интеграциялашувини ҳисобга олган ҳолда банк капиталига қўйиладиган минимал талабларни ошириш;

5) банк мижозларини ишончини ошириш учун энг илғор хорижий тажриба асосида депозитларни ҳимоялаш тизимини изчиллик билан ривожлантириш;

6) давлат улушига эга тижорат банк активларини сифатини мустақил баҳолашни амалга ошириш шу орқали ҳаракатсиз кредитларни олдини олиш орқали кредит портфеллари сифатини яхшилаш бўйича чоралар кўриш.

## ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ В МЕСТНЫХ УСЛОВИЯХ РЕСПУБЛИКИ КАРАКАЛПАКСТАН

*Б.К. Сайилов соискатель Каракалпакского научно  
исследовательского института  
естественных наук Каракалпакского отделения  
Академии наук Республики Узбекистан*

Как известно финансовый рынок (рынок капиталов и денежный рынок) то место, на котором происходит перераспределение временно свободных денежных средств через финансовых посредников на основе использования финансовых инструментов и предоставления финансовых услуг, объединенных в форме финансовых продуктов, являющихся товаром на финансовом рынке. На наш взгляд система институтов финансового рынка подразумевает следующее:

- участники обмена – эмитенты и инвесторы (розничные и крупные, институциональные);
- посредники – брокеры, дилеры, управляющие компании, банки, другие финансовые организации;
- институционально организованные рынки (фондовые биржи, внебиржевые торговые системы);
- рыночная инфраструктура (депозитарии, регистраторы, расчетно-



клиринговые организации, система раскрытия информации);

- система регулирования финансового рынка (государственные регистраторы, саморегулируемые организации, законодательная инфраструктура и профессиональные стандарты);
- товары – множество видов ценных бумаг (финансовых инструментов) и финансовые услуги.

Однако, по сути, финансовый рынок – это вложение чистого дохода в инструменты обращения, а не в материальные средства производства и связанный с ними наём работников [1]. Здесь проблема определения институциональных инвесторов заключается в том, что в большинстве работ авторы ограничиваются перечислением финансовых посредников, которых следует отнести к их числу.

Тем не менее, по мнению ученых, «в наиболее широком смысле институциональные инвесторы – это финансовые посредники любого типа». Как считают эти исследователи, такое определение разделяет институциональных и индивидуальных инвесторов, поскольку, все доходы от портфелей последних принадлежат непосредственно им самим [2]. В других источниках институциональным инвестором называется объединение индивидуальными инвесторами своих финансовых средств для квалифицированного управления ими с целью получения дохода на вложенные средства. Также считается институциональными инвесторами финансовые институты, аккумулирующие временно свободные денежные средства физических и юридических лиц и размещающие их на финансовых (и иных) рынках с целью эффективного вложения [3]. Мы согласны с данными мнениями.

При этом на наш взгляд, основные признаки институциональных инвесторов должны опираться на следующие, с том числе:

- объединение средств многих инвесторов (среди которых могут быть как индивидуальные – население, – так и корпоративные);
- управление привлеченными средствами как единым портфелем;
- осуществление долгосрочных портфельных инвестиций в ценные бумаги, и в другие активы;
- не привлекаются и не обслуживаются в рамках программы депозиты.

Исходя из этих критериев здесь не считается возможным относить к категории «институциональные инвесторы» коммерческие банки в силу того, что они нацелены на привлечение депозитов и кредитование, что эта категория, привлекая средства от населения и компаний, нацелена на долгосрочные инвестиции [4].

Не смотря на изложенных выше в трудах специалистов банка международных расчетов под институциональным инвесторами понимаются схемы коллективного инвестирования, пенсионные фонды и страховые компании.

Технический комитет международной организации комиссий по ценным



бумагам подразделяет институциональных инвесторы на:

- пенсионные фонды;
- страховые компании;
- частные инвестиционные компании;
- паевые (инвестиционные) взаимные фонды (ПИФы);
- хедж-фонды;
- инвестиционные трасты;
- общие фонды банковского управления;
- эндаумент-фонды;
- суверенные фонды благосостояния [5].

В свою очередь, торгово-промышленная палата Узбекистана упоминает следующие возможные формы инвестирования в стране:

1. Долевое участие в уставных фондах и ином имуществе хозяйственных обществ и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, созданных совместно с юридическими и (или) физическими лицами Республики Узбекистан;

2. Создание и развитие хозяйственных обществ и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам;

3. Приобретение имущества, акций и других ценных бумаг, включая долговые обязательства, эмитированные резидентами Республики Узбекистан;

4. Вложение прав на интеллектуальную собственность, включая авторские права, патенты, товарные знаки, полезные модели, промышленные образцы, фирменные наименования и ноу-хау, а также деловую репутацию (гудвилл);

5. Приобретение концессий, включая концессии на разведку, разработку, добычу либо использование природных ресурсов;

6. Приобретение права собственности на объекты торговли и сферы обслуживания, на жилые помещения вместе с земельными участками, на которых они размещены, а также права владения и пользования землей (в том числе на основе аренды) и природными ресурсами [6].

Поскольку приобретение акций и других ценных бумаг – это один из способов инвестирования (в том числе в Республике Каракалпакстан), выясним – какие фонды или компании могут осуществить подобное инвестирование в рамках закона республики.

Из вышеизложенных, в качестве выводов считаем что среди институциональных инвесторов значимое место на рынке занимают негосударственные пенсионные фонды (НПФ), основной задачей которых является обеспечение более высокой по уровню пенсией пенсионеров по сравнению с государственным пенсионным фондом. Однако пенсионный



фонд Узбекистана, хотя и называется «внебюджетным», всё же регулируется государством [7]. Другие фонды в Каракалпакстане, направления деятельности которых среди прочего обозначена как «пенсионные фонды» либо не имеют прямого отношения к финансовым рынкам (Фонд развития физической культуры и спорта, каракалпакский областной филиал; Международный фонд спасения Арала, нукусский филиал исполнительного комитета), либо их деятельность на финансовых рынках не проявляется ни в каких источниках информации, кроме программных (Бизнес-фонд подразделение Республики Каракалпакстан) [8]. Негосударственных пенсионных фондов на территории Каракалпакстана нет.

### Список литературы

1. Данилина М.В. Институциональные инвесторы // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 12 (54). С. 62.
2. Шарп. Уильям Ф. Инвестиции / Шарп. Уильям Ф., Александер. Гордон Дж; Бэйли. Джеффри В. - М.: ИНФРА-М. 2016. - 348 с.
3. Голева О.И. О системе показателей деятельности институциональных инвесторов в регионе // Актуальные проблемы формирования механизма функционирования финансового рынка Российской Федерации. 2010. № 6. С. 10.
4. Гетманская А.Д. Развитие рынка институциональных инвесторов на фондовом рынке России в посткризисный период // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. - № 10 (52). - С. 39-43.
5. Final report on elements of international regulatory standards on fees and expenses of investment funds//IOSCO, November, 2004. - <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD178.pdf>
6. Вопросы и ответы по инвестициям/Торгово-промышленная палата Узбекистана - <https://chamber.uz/ru/page/4795> (дата обращения: 05.02.2022).
7. Постановление Президента Республики Узбекистан от 30.12.2009 г. № ПП-1252 «О мерах по формированию организационной структуры внебюджетного Пенсионного фонда при Министерстве финансов Республики Узбекистан» - <https://nrm.uz/> (дата обращения: 05.02.2022);  
Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 19.02.2010 г. № 30 «Об утверждении Положения о внебюджетном Пенсионном фонде при Министерстве финансов Республики Узбекистан» - <https://nrm.uz/> (дата обращения: 05.02.2022);  
Положение о внебюджетном Пенсионном фонде при Министерстве финансов Республики Узбекистан (Приложение к Постановлению КМ РУз от 19.02.2010 г. № 30) - <https://nrm.uz/> (дата обращения: 05.02.2022).
8. Пенсионные фонды (Собесы) в Нукусе и Каракалпакстане/top.uz - <https://top.uz/section/pensionnye-fondy-sobesy/karakalpakstan> (дата обращения: 05.02.2022).



|                                                                                                                                                              |                                                                                                                            |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <i>Mavlonov S. K.</i>                                                                                                                                        | IMPACT OF WORLD EVENTS ON THE<br>MONETARY POLICY OF THE CENTRAL<br>BANK OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN                      | 137 |
| <i>Ортиқов У.Д.</i>                                                                                                                                          | ЗАМОНОАВИЙ ШАРОИТДА ТИЖОРАТ<br>БАНКЛАРИ РЕСУРСЛАРИНИ<br>БОШҚАРИШНИНГ<br>ЗАРУРЛИГИ ВА АҲАМИЯТИ                              | 139 |
| <i>Мақсудов Б.А.</i>                                                                                                                                         | МАМЛАКАТИМИЗ БАНК ТИЗИМИ<br>МУАММОЛИ АКТИВЛАРИНИ<br>ҚИСҚАРТИРИШ БЎЙИЧА ЧОРА<br>ТАДБИРЛАР                                   | 142 |
| <b>2-СЕКЦИЯ. ХАЛҚАРО КАПИТАЛ БОЗОРИДАН КАПИТАЛНИ ЖАЛБ<br/>ҚИЛИШ УЧУН БАНК ТИЗИМИ ВА МОЛИЯ БОЗОРИНИНГ МОЛИЯВИЙ<br/>БАРҚАРОРЛИГИ ВА ШАФФОФЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ</b> |                                                                                                                            |     |
| <i>Одилов Б.Ф.</i>                                                                                                                                           | ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ПАССИВЛАРИНИ<br>БОШҚАРИШ: ХУСУСИЯТЛАРИ ВА<br>ҲОЗИРГИ ЗАМОН МУАММОЛАРИ                                     | 147 |
| <i>Элбоев Б.Б.<br/>Элбоева Ш.О.</i>                                                                                                                          | ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА МУЛКЛАРНИ<br>ГАРОВГА ОЛИШ МЕХАНИЗМЛАРИ                                                                  | 151 |
| <i>Рахматуллаев Ф.Ф.<br/>Холбозоров М.Ю.</i>                                                                                                                 | ИҚТИСОДИЁТНИНГ ИННОВАЦИОН<br>САЛОҲИЯТИНИ ОШИРИШДА ТИЖОРАТ<br>БАНКЛАРИ ИНВЕСТИЦИОН<br>ФАОЛИЯТИНИНГ АҲАМИЯТИ                 | 153 |
| <i>Мўминова М.Б.<br/>Муҳидинов А.</i>                                                                                                                        | ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ МОЛИЯВИЙ<br>БАРҚАРОРЛИГИНИ ОШИРИШДА<br>РИВОЖЛАНИШ БОСҚИЧЛАРИНИНГ ЎРНИ                                 | 156 |
| <i>Сайинов Б.К.</i>                                                                                                                                          | ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ<br>ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ<br>ИНВЕСТОРОВ В МЕСТНЫХ УСЛОВИЯХ<br>РЕСПУБЛИКИ КАРАКАЛПАКСТАН | 158 |
| <i>Олимбеков О.С.<br/>Шодиева Д.</i>                                                                                                                         | ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ<br>ИЖТИМОЙ СОҲАГА ЙЎНАЛТИРИШНИНГ<br>АҲАМИЯТИ                                                       | 162 |
| <i>Қурбонов Р.Б.</i>                                                                                                                                         | БАНКЛАРНИНГ КАПИТАЛЛАШУВ<br>ДАРАЖАСИНИ ОШИРИШНИНГ ДОЛЗАРБ<br>МАСАЛАЛАРИ                                                    | 163 |
| <i>Саидов Д.А.</i>                                                                                                                                           | РАҚОБАТ ШАРОИТИДА ТИЖОРАТ<br>БАНКЛАРИНИНГ ДЕПОЗИТ<br>ОПЕРАЦИЯЛАРИ                                                          | 167 |
| <i>Нуритдинова В.<br/>Махмудий Д.</i>                                                                                                                        | БАНК СЕКТОРИНИ ТРАНСФОРМАЦИЯ<br>ҚИЛИШ ВА ДАВЛАТ УЛУШИНИ<br>КАМАЙТИРИШ БЎЙИЧА ДОЛЗАРБ<br>МАСАЛАЛАР                          | 169 |