

Пути Совершенствования Практике Банковского Кредитования Внешнеторговую Деятельность Компаний

Маърифат Ибодуллаева,

PhD, Банковско-финансовая академия, Узбекистан

ABSTRACT

Валютные кредиты коммерческих банков являются важным источником финансирования внешне торговую деятельность хозяйствующих субъектов. В частности, овердрафтные кредиты коммерческих банков обязательным средством обеспечения бесперебойности производства экспортируемых товаров.

В статье выявлены актуальные проблемы, связанных с совершенствованием практике финансирования внешне торговую деятельность хозяйствующих субъектов коммерческих банков республики.

ARTICLE INFO

Received: 14th August 2025

Accepted: 11th September 2025

KEYWORDS:

коммерческий банк, хозяйствующий субъект, внешняя торговля, экспорт, импорт, кредит, депозит, инфляция, процентная ставка.

ВВЕДЕНИЕ

В Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020 - 2025 годы отмечено, что обеспечение финансовой стабильности банковской системы посредством улучшения качества кредитного портфеля и управления рисками, соблюдения умеренного роста объемов кредитования, снижения зависимости банков от государственных ресурсов, модернизации банковского обслуживания являются основными направлениями реформирования банковского сектора Узбекистана [1]. Кроме того, В Стратегии развития Нового Узбекистана отмечено, что обеспечение макроэкономической стабильности и поэтапное снижение годового уровня инфляции до 5 процентов к 2023 году, дальнейшее улучшение и повышение привлекательности инвестиционного климата в стране, принятие мер по привлечению в последующие пять лет инвестиций в объеме 120 миллиардов долларов США, в том числе 70 миллиардов долларов иностранных инвестиций, расширение финансовых ресурсов в экономике путем доведения в последующие пять лет оборота фондового рынка с 200 миллионов долларов США до 7 миллиардов долларов США, дальнейшее повышение экспортного потенциала республики и доведение объемов экспорта республики в 2026 году до 30 миллиардов долларов США являются важными факторами ускоренного развития национальной экономики и обеспечения высоких темпов роста [2].

Вышеприведенные аргументы обуславливает необходимость совершенствования практике банковского кредитования внешнеторговую деятельность компаний Узбекистана.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

По мнению М. Мартенсена, иностранные банки кредитуют национальных экспортёров, производящие промышленных продуктов, сыграют важную роль в обеспечении их конкурентоспособности на внешних рынках, при этом сами имеют возможность диверсифицировать источники финансирования внешней торговли [3].

Данный вывод М. Мартенсена имеет важную практическую значению для практике банковского кредитования внешнеторговую деятельность компаний Узбекистана. Это объясняется тем, что, во-первых, обеспечение бесперебойности платежей по импорту за счёт кредитов коммерческих банков

имеет большое значение в повышении экспортного потенциала компаний; во-вторых, коммерческие банки республики могут диверсифицировать собственные источники финансирования внешней торговли путем привлечения ресурсов из международных рынков ссудного капитала и международного фондового рынка.

Д.Лопатина утверждает, что международный факторинг является современным эффективным механизмом финансирования внешней торговли. Он не только позволяет кредитовать текущую деятельность экспортера, но и позволяет решить проблем, связанных с минимизацией кредитного риска, с неизвестностью порядка изымания дебиторской задолженности, с неопределенностью ведения бизнеса в стране контрагента [4].

Действительно, международный факторинг как форма кредитования внешнеторговой деятельности позволяет увеличить оборачиваемости дебиторской задолженности экспортера в иностранной валюте, минимизировать кредитного риска.

По заключению А.Смирнова, практика кредитования экспорта за счёт международных кредитов должна поддерживаться государством. Основными формами данной финансовой поддержки являются государственная гарантия кредитов и бонификация процентных ставок кредитов [5].

Н.Хмелевская пишет, что Чрезвычайная кредитная линия (Contingent Credit Line), применяемая в деятельности международных финансовых институтов, имеют следующие особенности:

- *период предоставления ресурсов в рамках ЧКЛ страна не должна испытывать потребностей в финансировании со стороны Фонда;

- *совет директоров МВФ должен дать положительную оценку как перспективам экономического развития страны, так и ее достижениям во внедрении и применении международных финансовых стандартов;

- *страна должна иметь устойчивые отношения с частными кредиторами и принимать соответствующие меры по погашению ее внешнего долга;

- *страна должна предоставить совету директоров детализированную программу фискальной, валютной политики и регулирования платежного баланса, которые будут проводиться на протяжении всего срока предоставления кредитования, а также поквартально [6].

По мнению Ф.Ахмедова, традиционного форфейтинга невозможно применить в практике Узбекистана, поскольку, экспортеры и импортеры республики не имеют рейтинговые оценки международных рейтинговых агентств. Поэтому, векселя, акцептованные ими не будут куплены иностранными банками [7].

Ж.Мажидов делает вывод о том, что обвальное падение курса национальной валюты в сентябре 2017 года привело к существенному увеличению расходов компаний, связанных с погашением валютных кредитов [8].

По рекомендации И.Алимардонова, для совершенствования практике кредитования внешнеторговую деятельность субъектов малого бизнеса необходимо внедрить практике оплаты их импорта по документарным аккредитивам за счёт срочных и овердрафтных кредитов коммерческих банков [9].

Данная рекомендация И.Алимардонова имеет важную практическую значимость. Это объясняется тем, что, во-первых, основную часть документарных аккредитивов, выставленных коммерческими банками страны приходится на долю покрытых аккредитивов; во-вторых, до сих пор отсутствует практика оплаты импорта по документарным аккредитивам за счёт срочных и овердрафтных кредитов коммерческих банков

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Нами проведен эконометрический анализ объема кредитов, предоставленными коммерческими банками страны для финансирования внешнеторговую деятельность компаний и влияющих на нее факторы.

Для многофакторного эконометрического модели были выбраны следующие факторы:

- *результатирующий фактор – валютные кредиты коммерческих банков, трлн. сум (Y);

- * влияющие факторы:

- среднегодовая процентная ставка валютных кредитов коммерческих банков, % (X_1);

- среднегодовая процентная ставка срочных депозитов коммерческих банков в иностранной валюте, % (X_2);
- уровень инфляции, % (X_3);
- ставка рефинансирования Центрального банка, % (X_4);
- ставка обязательных резервов Центрального банка, установленная по отношению к валютным депозитам коммерческих банков, % (X_5);
- уровень девальвации национальной валюты по отношению к доллару США, %, (X_6).

Данные для эконометрического моделирования являются квартальными данными 2017-2024 годов и количества наблюдений составляют 32.

Наш эконометрический анализ начинается с описательной статистикой факторов, включенных в многофакторный эконометрический модель. Описательная статистика – это анализ базу данных, комплекс статистических методов, используемые для короткого и системного отражения основных особенностей информации.

Результаты описательной статистики по факторам, влияющих на объем валютных кредитов коммерческих банков республики, предоставляемые для финансирования внешнеторговую деятельность компаний, приведены в таблице 1.

Таблица 1
Результаты описательной статистики

	Y	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	X ₆
Mean	138.6687	7.178125	7.543750	12.05000	14.28125	12.95625	9935.677
Median	138.4000	6.800000	4.600000	11.50000	14.00000	12.50000	10481.29
Maximum	228.7000	10.50000	18.00000	19.80000	17.00000	18.00000	12920.48
Minimum	25.60000	4.300000	3.700000	3.500000	9.000000	8.300000	3595.020
Std. Dev.	57.24185	1.555995	5.630157	3.324494	2.015814	2.995258	2241.615
Skewness	-0.179264	0.637753	1.212167	-0.015828	-1.445394	0.443166	-1.122620
Kurtosis	2.080936	2.698654	2.579900	3.417447	5.070881	2.283574	4.341057
Jarque-Bera	1.297628	2.290300	8.071833	0.233686	16.86027	1.731800	9.119384
Probability	0.522665	0.318176	0.017669	0.889725	0.000218	0.420673	0.010465
Sum	4437.400	229.7000	241.4000	385.6000	457.0000	414.6000	317941.7
SumSq. Dev.	101575.5	75.05469	982.6588	342.6200	125.9688	278.1187	1.56E+08
Observations	32	32	32	32	32	32	32

В таблице 1 приведены средняя стоимость, медиана, максимальное и минимальное значение каждого фактора.

Ниже приведен график распределительных функций всех факторов.

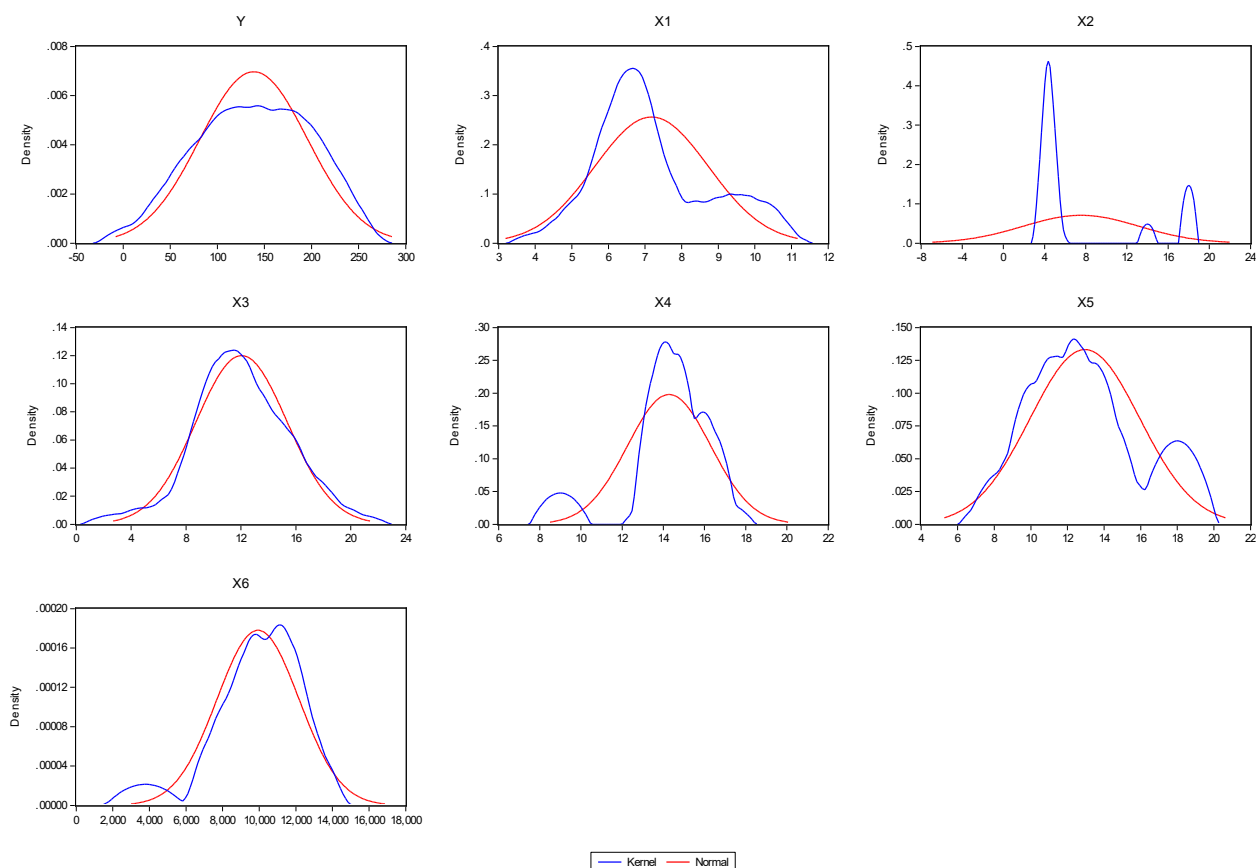


Рисунок 1. График распределительных функций факторов

Как видно из рис.1, все факторы, включенные в многофакторный эконометрический модель подчиняются закону нормального распределения.

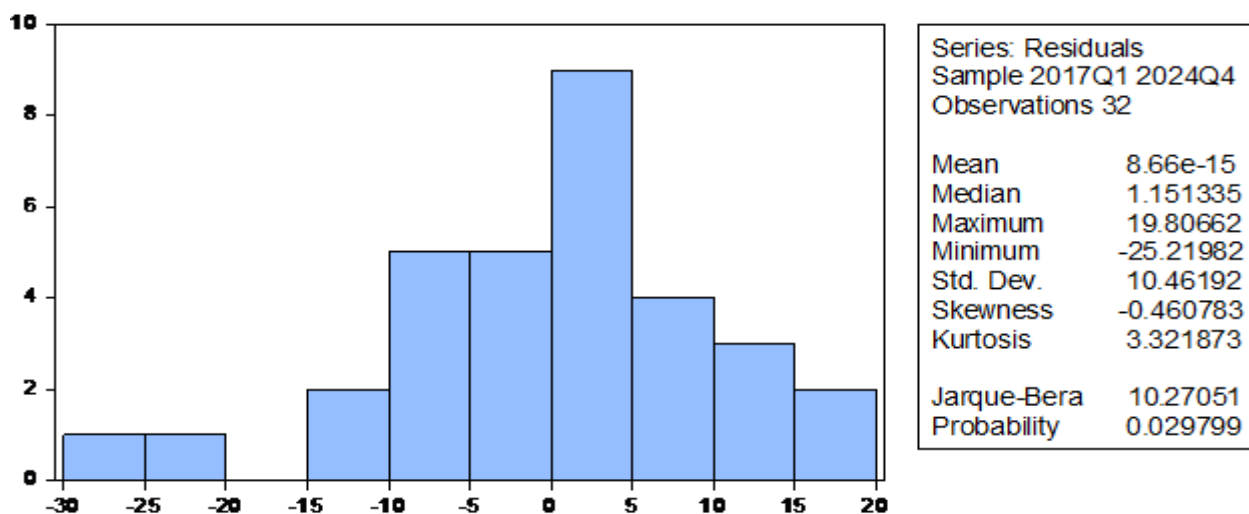


Рисунок 2. Гистограмма результирующего фактора и проверка его подчинения закону нормального распределения

Как видно из рис. 2, результирующий фактор подчиняется закону нормального распределения. Поскольку, коэффициент Жак-Беры равен 10,2705 и его вероятность ниже 0,05 (prob=0.0298).

Таблица 2

Матрица частных и парных коэффициентов корреляции

Probability	Y	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	X ₆
Y	1.000000						

X ₁	0.820854	1.000000					
	7.872020	-----					
	0.0000	-----					
X ₂	0.681373	0.594114	1.000000				
	4.544322	1.662410	-----				
	0.0030	0.1245	-----				
X ₃	-0.623033	0.584394	0.511994	1.000000			
	-4.369555	1.661759	1.593735	-----			
	0.0034	0.1251	0.1587	-----			
X ₄	0.649528	0.104805	0.048822	-0.083045	1.000000		
	4.403323	0.537364	0.249243	-0.424916	-----		
	0.0030	0.5956	0.8051	0.6744	-----		
X ₅	0.505730	0.656019	0.380044	0.399072	0.526410	1.000000	
	3.210880	4.432041	2.095045	2.219252	3.156995	-----	
	0.0031	0.0002	0.0461	0.0354	0.0040	-----	
X ₆	0.947182	-0.078413	0.245042	0.202224	-0.408876	-0.509853	1.000000
	16.17709	-0.401065	1.288768	1.052898	-2.284558	-3.022050	-----
	0.0000	0.6916	0.2088	0.3021	0.0307	0.0056	-----

Covariance Analysis: Ordinary

Date: 09/15/25 Time: 23:36

Sample: 2017Q1 2024Q4

Included observations: 32

Correlation

t-Statistic

Как видно из приведенных данных таблицы 2, между результирующим фактором и влияющими факторами существует плотная взаимосвязь. Но, в тоже время, между результирующим фактором и влияющими факторами имеется взаимосвязь различного направления. Например, между объемом валютных кредитов коммерческих банков (Y) и среднегодовой процентной ставкой валютных кредитов плотность взаимосвязи составляет 0,8208. Это довольно высокая плотность. Однако, между объемом валютных кредитов коммерческих банков (Y) и уровнем инфляции существует обратная взаимосвязь, он равен на минус -0,6230

Для проверки форм взаимосвязи мы рассмотрим их точечных графиков (рис.3).

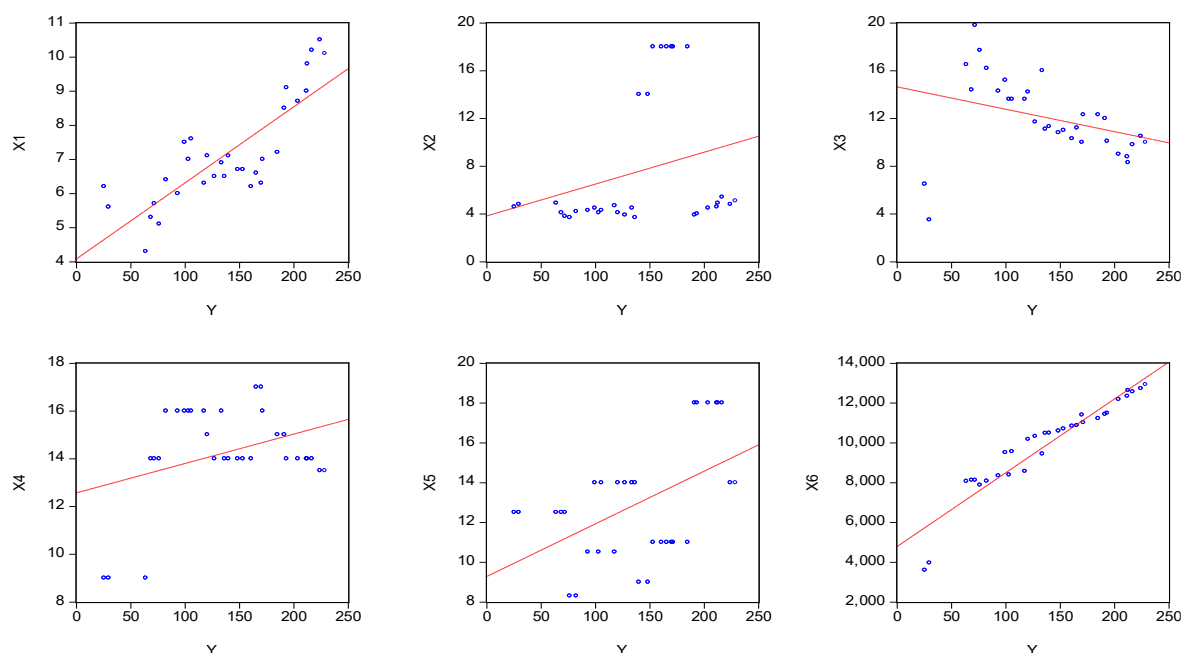


Рисунок 3. Формы взаимосвязи между валютными кредитами коммерческих банков и влияющих на него факторов

Как видно из приведенных данных рис.3, между результирующим фактором и влияющими факторами существуют прямые, обратные и плотные взаимосвязи.

В общем, многофакторный эконометрический модель имеет следующий вид:

$$y = a_0 + a_1x_1 + a_2x_2 + \dots + a_nx_n + \varepsilon, \quad (1)$$

Здесь:

- * y – результирующий фактор;
- * x_i – влияющие факторы;
- * ε – случайная погрешность.

Для определения параметров неизвестных $a_0, a_1, a_2, \dots, a_n$ мы использовали метод «наименьших квадратов». Результаты приведены в таблице 3.

Таблица 3

Результаты определения параметров неизвестных $a_0, a_1, a_2, \dots, a_n$ многофакторного эконометрического модели

Dependent Variable: Y
Method: Least Squares
Date: 09/15/25 Time: 23:39
Sample: 2017Q1 2024Q4
Included observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X ₁	10,13652	2,985606	3,395130	0.0023***
X ₂	1,136030	0,544688	2,085653	0.0596**
X ₃	-1,979660	0,802541	-2,466740	0.0071***
X ₄	-0,015953	0,007999	-1,994374	0.0612**
X ₅	0,355065	0,122605	2,896008	0.0089***

X ₆	0,017895	0,002149	8,327129	0.0000***
C	-100,9772	26,24281	-3,847804	0.0007***
R-squared	0.966596	Mean dependent var		138.6687
Adjusted R-squared	0.958579	S.D. dependent var		57.24185
S.E. of regression	11.64990	Akaike info criterion		7.939113
Sumsquaredresid	3393.007	Schwarz criterion		8.259743
Loglikelihood	-120.0258	Hannan-Quinn criter.		8.045393
F-statistic	120.5697	Durbin-Watson stat		1.959773
Prob(F-statistic)	0.000000			

Используя приведенных данных таблицы 3, мы сформулируем аналитический вид многофакторного эконометрического модели:

$$\hat{Y} = -100,98 - 10,137 X_1 + 1,136 \ln X_2 - 1,979 X_3 - 0,0159 X_4 + 0,355 X_5 + 0,018 X_6 \quad (2)$$

Рассчитанный многофакторный эконометрический модель показывает:

- *повышение среднегодовую процентную ставку валютных кредитов (X_1) в среднем на 1 % приведет к уменьшению объема валютных кредитов коммерческих банков на 10,137 трлн. сум.;
- *повышение среднегодовую процентную ставку срочных депозитов (X_2) в среднем на 1 %, приведет к увеличению объема валютных кредитов коммерческих банков на 1,136 трлн. сум.;
- *повышение уровня инфляции в среднем на 1 % приведет к уменьшению объема валютных кредитов коммерческих банков на 1,979 трлн. сум.;
- *повышение ставки рефинансирования Центрального банка в среднем на 1 % приведет к уменьшению объема валютных кредитов коммерческих банков на 0,0159 трлн. сум.;
- *повышение ставки обязательных резервов по депозитам коммерческих банков в среднем на 1 % приведет к увеличению объема валютных кредитов коммерческих банков на 0,355 трлн. сум.;
- *повышение уровня обесценения национальной валюты на 1 % приведет к увеличению объема валютных кредитов коммерческих банков на 0,018 трлн. сум.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Нами сформулированы следующие выводы по банковскому кредитованию внешнеторговую деятельность компаний:

- *обеспечение бесперебойности платежей по импорту за счёт кредитов коммерческих банков имеет большое значение в повышении экспортного потенциала компаний и коммерческие банки республики могут диверсифицировать собственные источники финансирования внешней торговли путем привлечения ресурсов из международных рынков ссудного капитала и международного фондового рынка;
- *международный факторинг как форма кредитования внешнеторговой деятельности позволяет увеличить оборачиваемости дебиторской задолженности экспортёра в иностранной валюте, минимизировать кредитного риска;
- * практика кредитования экспорта за счёт международных кредитов должна поддерживаться государством и основными формами данной финансовой поддержки являются государственная гарантия кредитов и бонификация процентных ставок кредитов;
- *традиционного форфейтинга невозможно применить в практике Узбекистана, поскольку, экспортёры и импортёры республики не имеют рейтинговые оценки международных рейтинговых агентств. Поэтому, векселя, акцептованные ими не будут куплены иностранными банками;

- * обвальное падение курса национальной валюты Узбекистана в сентябре 2017 года привело к существенному увеличению расходов компаний, связанных с погашением валютных кредитов;
- *эконометрический анализ объема кредитов, предоставленные коммерческими банками страны для финансирования внешнеторговую деятельность компаний и влияющих на нее факторы показал:
 - все факторы, включенные в многофакторный эконометрический модель подчиняются закону нормального распределения;
 - результатирующий фактор подчиняется закону нормального распределения. Поскольку, коэффициент Жак-Берри равен 10,2705 и его вероятность ниже 0,05 (prob=0.0298);
 - между результирующим фактором и влияющими факторами существует плотная взаимосвязь. Но, в тоже время, между результирующим фактором и влияющими факторами имеется взаимосвязь различного направления. Например, между объемом валютных кредитов коммерческих банков (Y) и среднегодовой процентной ставкой валютных кредитов плотность взаимосвязи составляет 0,8208. Это довольно высокая плотность. Однако, между объемом валютных кредитов коммерческих банков (Y) и уровнем инфляции существует обратная взаимосвязь, он равен на минус -0,6230;
- аналитический вид сформулированного нами многофакторного эконометрического модели:

$$\hat{Y} = -100,98 - 10,137 X_1 + 1,136 \ln X_2 - 1,979 X_3 - 0,0159 X_4 + 0,355 X_5 + 0,018 X_6$$

*рассчитанный многофакторный эконометрический модель показывает:

- *повышение среднегодовой процентную ставку валютных кредитов (X_1) в среднем на 1 % приведет к уменьшению объема валютных кредитов коммерческих банков на 10,137 трлн. сум.;
- *повышение среднегодовой процентную ставку срочных депозитов (X_2) в среднем на 1 %, приведет к увеличению объема валютных кредитов коммерческих банков на 1,136 трлн. сум.;
- *повышение уровня инфляции в среднем на 1 % приведет к уменьшению объема валютных кредитов коммерческих банков на 1,979 трлн. сум.;
- *повышение ставки рефинансирования Центрального банка в среднем на 1 % приведет к уменьшению объема валютных кредитов коммерческих банков на 0,0159 трлн. сум.;
- *повышение ставки обязательных резервов по депозитам коммерческих банков в среднем на 1 % приведет к увеличению объема валютных кредитов коммерческих банков на 0,355 трлн. сум.;
- *повышение уровня обесценения национальной валюты на 1 % приведет к увеличению объема валютных кредитов коммерческих банков на 0,018 трлн. сум.

На наш взгляд, для совершенствования практике банковского кредитования внешнеторговую деятельность компаний необходимо принять следующие меры:

1. С целью обеспечения оплаты импорта инвестиционных товаров за счёт корреспондентного кредита коммерческих банков республики, во-первых, необходимо произвести оплату импорта инвестиционных товаров только для инвестиционных проектов, имеющие высокий уровень эффективности по показателям: чистая приведенная стоимость (Net present value), дисконтный срок погашения (Pay-back period), внутренняя норма рентабельности (Internal rate of return); во-вторых, для предотвращения поставки некачественных инвестиционных товаров необходимо использовать гарантию банка экспортера, предоставляемые по качеству товаров; в -третьих, для предотвращения повышения кредитного риска по корреспондентным кредитам внести в кредитный договор специальный пункт, который обязывает заемщика обеспечить кредитовый остаток корреспондентного счёта в конце каждого месяца.
2. С целью устранения невозврата кредитов экспортёрами из-за несвоевременного получения экспортную выручку необходимо, во-первых, обеспечить получению экспортной выручки только путем оплаты с безотзывными документарными аккредитивами; в-третьих, учитывая нестабильность номинального оменного курса российского рубля, необходимо применять во внешнеэкономических контрактах по экспорту с российскими компаниями валютную оговорку.
3. Активно использовать расчёты по открытому счёту и международный форфейтинг, основанный на акцептовании коммерческих векселей отечественных банков с целью ускорения реализации товаров и обеспечение бесперебойности оплаты по коммерческим векселям.

Список Использованной Литературы

1. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-5992 от 12 мая 2020 года. О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы// Национальная база данных законодательства, 13.05.2020 г., № 06/20/5992/0581; 18.10.2021 г., № 06/21/6325/0972, 30.12.2021 г., № 06/21/42/1224, 18.03.2022 г., № 06/22/89/0227; 10.06.2022 г., № 06/22/152/0507; 27.04.2023 г., № 06/23/62/0232; 07.07.2023 г., № 06/23/108/0460; 13.07.2023 г., № 06/23/109/0469; 25.05.2024 г., № 06/24/80/0364; 28.12.2024 г., № 06/24/227/1089.
2. Указ Президента Республики Узбекистан №60 от 28 января 2022 года. О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы//Национальная база данных законодательства, 29.01.2022 г., № 06/22/60/0082, 18.03.2022 г., № 06/22/89/0227; 10.02.2023 г., № 06/23/21/0085; 03.01.2024 г., № 06/24/221/0003; 28.12.2024 г., № 06/24/227/1089; 01.03.2025 г., № 06/25/27/0196.
3. Martensen M. Rethinking strategies//Trade Finance Magazine, September, 2010. – P. 5-8.
4. Лопатина Д.А. Международный факторинг как инструмент финансирования: основы правовой регламентации//Банковское право. – Москва, 2009. <http://www.lawmix.ru/bux/32633/>-Дата доступа: 09.10.2013.
5. Смирнов А.Л. Технологии экспортного финансирования//Банковское дело. – Москва, 2012. – №4. – С. 60-61.
6. Хмелевская Н.Г. Чрезвычайные кредитные линии МВФ в системе предотвращения международных финансовых кризисов//Вестник Финансовой академии. – Москва, 2002. - №2. – С. 103-112.
7. Ахмедов Ф.Х. Ўзбекистонда тижорат банкларининг ташқи савдога кўрсатадиган хизматларини такомиллаштириш. И.ф.б.ф.д. автореф. – Тошкент, 2017. – 47 б.
8. Мажидов Ж.К. Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари активлар портфелларининг сифатини ошириш йўллари. И.ф.б.ф.д. автореф. – Тошкент, 2020. – 54 б.
9. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2018. – Б. 29.