

*Джабаров Даврон Хаятович,
Бизнес ва тадбиркорлик
олий мактаби магистранти*

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ВАЛЮТА ОПЕРАЦИЯЛАРИНИНГ МОҲИЯТИ ВА ТУРЛАРИ

Аннотация: Мақолада тижорат банклари валюта операцияларини моҳияти ва турлари тадқиқ қилинган. Тижорат банклари валюта операцияларини ривожлантириш юзасидан олиб борилган тадқиқотлар таҳлил қилинган. Тижорат банклари валюта операциялари турлари тизимлаштирилган ва уларни ривожлантириш бўйича таклифлар берилган.

Калит сўзлар: тижорат банки, валюта операциялари, нақд валюта битимлари, муддатли валюта битимлари, эркин сузиб юрувчи валюта курси, валюта бозори, спот, своп, форвад, фьючерс, опцион.

Кириш

Амалиётдан маълумки, банк-молия тизимини тараққий этиши биринчи навбатда, давлатнинг инвестицион салоҳиятининг даражасига боғлиқдир. Мамлакатнинг инвестицион салоҳияти – валюта сиёсатининг эркинлаштирилганлик даражасига, натижада эса, тижорат банкларининг валюта операцияларининг ривожланишига олиб келади.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 2 сентябрдаги ПФ-5177-сонли “Валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича биринчи навбатдаги чора-тадбирлар тўғрисида”ги фармонида валюта сиёсатини либераллаштириш соҳасида давлат иқтисодий сиёсатининг устувор йўналишлари белгилаб берилди ва валюта сиёсатини либераллаштирилиши натижасида 2017 йил 5 сентябрдан бошлаб миллий валюта – сўм АҚШ доллариغا нисбатан қарийб икки баробар девальвацияланди. Бунинг натижасида қуйидаги муаммолар юзага келди:

- иқтисодиётнинг реал сектори корхоналарининг импортни тўлаш масаласини қийинлаштириши (курснинг кескин ошиши ҳисобига);
- хорижий валюталардан олинган банк кредитларини қайтариш билан боғлиқ бўлган харажатларини кескин ошиши (курснинг кескин ошиши ҳисобига).

Оқибатда, прогнозларга мувофиқ, импорт ҳажмини қисқариши ва хорижий валютадаги кредитларни қайтара олмаслик эҳтимоли кучайди. Лекин, амалда кескин девальвация бўлишига қарамасдан, импорт ҳажми барқарор ўсиш тенденциясига эга бўлди. Бунда асосий муаммолар сифатида қуйидагиларни кўришимиз мумкин:

- экспорт-импорт операциялари очик сиёсат юритилгунга қадар қаттиқ назорат остида амалга оширилганлиги;
- муддатли валюта операцияларининг амалга ошириш жараёнининг ўта суғлиги;
- валюта бозорининг барқарор ликвид маблағлар билан тўлиқ таъминланмагани.

Ушбу ҳолатлар мамлакатимизда юқори ликвидли спот валюта бозорини ривожлантириш, валюта risksдан ҳимоялаш имконини берадиган муддатли валюта битимлари бозорини шакллантириш масалаларининг долзарблигидан далолат беради.

Адабиётлар шарҳи

Валюта операциялари деганда валютани сотиб олиш ва сотиш, шунингдек, валюта қимматликлари билан ҳар қандай операцияларни амалга ошириш тушунилади. (Пакова ва бошқ., 2017)

Республикаимиз олимларидан Абдуллаева (2015), Бобакулов (2017), Жумаев (2017, 2020) ва бошқалар жаҳон валюта тизими ва унинг ривожланиш босқичлари, Ўзбекистонда миллий валюта тизимини ривожлантиришдаги муаммолар ва уларнинг ечимлари, республикаимиз валюта бозорини эркинлаштиришнинг назарий-концептуал ва амалий жиҳатларини асослаб беришган.

Хошимов (2020) фикрича, республикаимизда муддатли валюта битимларининг биржа бозорини ривожлантириш йўлида ҳал қилиниши лозим бўлган муаммолардан бири – рискни бошқариш тизимини такомиллаштиришдир. Чунки биржа валюта бозоридаги мавжуд тизим савдо битимлари бўйича мажбуриятлар бажарилмаслиги riskини тўлиқ бартараф этиш имконини бермайди.

Тадқиқот методологияси

Тадқиқот жараёнида умумлаштириш, гуруҳлаштириш, таҳлилнинг мантикий ва таққослама усуллари, абстракт-мантикий фикрлаш, қиёсий таҳлил, статистик таҳлил каби усуллардан фойдаланилган.

Таҳлил ва натижалар муҳокамаси.

Валюта операцияларини амалга оширишда асосий ўринни тижорат банклари эгаллайди. Дунёнинг аксар мамлакатлари қонунчилиги нақдсиз валюта-айирбошлаш операцияларини амалга ошириш ҳуқуқини асосан тижорат банкларига юклайди.

Таъкидлаш лозимки, айнан тижорат банклари ўзларининг ўрнатилган вакиллик ҳисобрақамлари орқали (бошқа тижорат банкларида очилган банкнинг ҳисобрақаи) валюта-айирбошлаш битимлари кўринишида ҳисоб-китоб ва тўлов операцияларини амалга оширадilar. Бу, ўз навбатида, Forex бозорида ҳам тижорат банклари асосий иштирокчилар сифатида қатнашишини белгилаб беради.

Тижорат банклари валюта-айирбошлаш операцияларини амалга оширишда қатор махсус бўлимларни ташкил этиши мақсадга мувофиқ:

- валюта бозорида битимларни тузиш учун валюта дилинги (Dealing) бўлими;
- валюта битимларини расмийлаштириш (Back office) бўлими;
- ҳисоб-китобларни амалга ошириш бўлими (Settlements).

Одатда, валюта операциялари деганда, хорижий валюталар ва валютавий қимматликларга мулк ҳуқуқини алмашиниши билан боғлиқ амалга ошириладиган операцияларга айтилади.

Тижорат банклари валюта операцияларининг бир қанча турлари мавжуддир.

Иқтисодий адабиётларда асосан икки тури ажратиб кўрсатилади:

1. Нақд касса битимлари ёки спот операцияси;
2. Муддатли битимлар (уларнинг энг кенг тарқалган шакллари – форвард, опцион, фьючерс, своп ва бошқалар).

Нақд касса битимлари ёки спот операцияси шарти бўлиб, валюта битими тузилгандан сўнг, валюталар икки иш кунида келиб тушса, бу спот операциялари дейилади. Агар банкнинг икки иш кунидан кечикса, айбдор банк жарима тўлайди. Ушбу икки иш кунига банк учун дам олиш ва байрам кунлари кирмайди, шунингдек, ҳар иккала мамлакат банки учун иш куни бўлиши шарт.

Муддатли валюта операцияларининг асосий шарти бўлиб, белгиланган муддатда, аммо икки иш кунидан охиқ бўлган муддатда амалга ошириладиган операцияларга айтилади. Муддатли валюта битимларининг энг кенг тарқалган шакли форвард битимларидир.

Банк амалиётида форвард битимларини амалга оширишнинг стандарт муддатлари учрайди. Стандарт муддатларга 1, 3, 6, 9 ва 12 ойларни мисол қилиб келтириш мумкин. Форвард битимлари одатда валюта курсларининг ўзгариши натижасида юзага келадиган рискларни олдини олиш учун бартараф қилиш мақсадида ишлатилади. Масалан, экспортёр товарини 6 ой муддатда тўлаш шарти билан сотди. 6 ойдан кейин у 10 млн. АҚШ доллари миқдоридаги валюта тушумига эга бўлиши керак. Агар 6 ой мобайнида АҚШ долларининг курси тушиб кетса, экспортёр зарар кўради. Зарарни олдини олиш учун экспортёр банк билан форвард валюта битимини тузади. Тижорат банки битим имзоланаётган пайтдаги аниқ форвард курсини аниқлайди ва ана шу курс бўйича 90 кундан кейин миқдорнинг 10 млн. АҚШ долларини сотиб олади. Тижорат банки зарар кўрмаслик учун битим миқдори, битим муддати, битим валютасидаги кредитларнинг фоиз ставкаси, баҳоловчи валютадаги депозитларга тўланадиган фоиз ставкаларини таҳлил қилиб, устама ёки дисконт эканлигини аниқлайди ва валюталарни хеджирлайди (суғурталайди). Агар валюта битими бўйича фоиз ставкаси баҳоловчи валютанинг фоиз ставкасидан паст бўлса, бу валюта юқори курсда катировка қилинади ва чиққан кўрсаткич устама сотилади. Агар валюта битимининг фоиз ставкаси юқори бўлса, бу кўрсаткич дисконт бўлади.

Тижорат банклари валюта операцияларини амалга ошириш жараёнида юзага келиши мумкин бўлган валюта рискларини ҳисоблаб боришлари шарт.

Своп операцияси деганда, бир валютани спот операцияси бўйича сотиб олиш ва форвард шарти бўйича сотишига ёки форвард шарти бўйича сотиб олиш ва спот шарти бўйича сотишга айтилади. Тижорат банклари учун своп операцияси валюта хавфхатарини бартараф қилиш ва даромад олиш мақсадида ишлатилади. Своп, голд-своп операцияларидан асосан Марказий банклар кенг фойдаланадилар.

Тижорат банклари валюта операцияларини амалга ошириш жараёнида юзага келиши мумкин бўлган валюта рискларини ҳисоблаб боришлари шарт.

Масалан, корхона экспорт ва импорт билан фаол шуғулланувчи бўлса - очик валюта позициясини тартибга солиш ташқи савдо шартномаларини бажариш муддатларини мувофиқлаштиришнинг энг самарали усули ҳисобланади. Агар корхонанинг фаолияти экспортга йўналтирилган бўлса, унда очик позициясини диверсификация усули ёрдамида тартибга солиш мақсадга мувофиқ саналади. Шунингдек, валютавий опционлардан фойдаланиш, валюта резервларини қўзғалмас мулкга инвестиция қилиш, валюта резервларини қимматли қоғозларга инвестиция қилиш рискни пасайтириш имконини беради.

Таъкидлаш лозимки, банклар томонидан амалга ошириладиган валюта операциялари дунё иқтисодиёти доирасида маблағларни эркин равишда тақсимлашга имкон беради ва бу амалдаги молиянинг тартибга солиш функциясидир. Шунинг учун ҳозирги кунда валюта операциялари ҳам миллий иқтисодиётда, ҳам халқаро муносабатлар доирасида жуда фаол амалга оширилмоқда.

Валюталарнинг омалошуви ҳам глобаллашув сабабли бўлиб, валюта бозоридаги савдо асосан захира валюталари: АҚШ доллари, евро, япон иенаси ва фунт стерлингга асосланганлигини таъкидлаш керак. Аммо 2016 йил 1 октябрдан бошлаб Хитой юани ушбу саватни тўлдирди. Албатта, ушбу валюталар халқаро валюта бозорининг асосий активлари ҳисобланади, аммо улар фақат шу билан чекланмайди.

1-жадвал.

Глобал кунлик валюта операцияларининг битимлар турлари ва валюталар бўйича таркиби (2021 декабрь ҳолатига)¹ млн. АҚШ долларида

	Умумий қиймати	Спот битимлари	Аутрайт форвардлари (Outright forwards)	Форекс своплари (Foreign exchange swaps)	Валюта своплари (Currency swaps)	Валюта опционлари
	6 595 471	1 987 441	999 318	3 202 667	108 486	297 522
<i>Валюталар бўйича</i>						
USD	5 824 036	1 687 179	883 119	2 905 785	101 895	246 058
EUR	2 129 114	615 509	255 673	1 141 653	26 012	90 267
JPY	1 108 495	360 221	145 256	515 729	24 054	63 234
GBP	843 698	239 765	108 735	444 190	19 071	31 937
AUD	446 511	170 020	52 827	186 332	12 077	25 254
CAD	332 053	121 791	42 963	145 739	7 168	14 392
CHF	327 022	85 683	36 237	194 094	1 961	9 047
CNY	285 030	96 896	35 600	136 851	1 564	14 120
Бошқа валюталар	1 894 984	597 818	438 227	734 959	23 170	100 736

Жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, кунлик валюта битимларининг ўртача қиймати қарийб 6,6 тлрн. АҚШ долларини ташкил этади. Валюта битимлари таркибида энг ривожлангани бўлиб форекс своплари ва спот битимлари ҳисобланади. Уларнинг улуши таҳлил этилаётган даврда мос равишда 49% ва 30 %ни ташкил этган.

Аутрайт форвард ва опцион битимларининг улуши эса тегишлича 15% ва 5%га тенг бўлган.

Энди глобал кунлик валюта битимларининг валюталар бўйича таркибини таҳлил қиламиз. Жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, глобал валюта битимларида фойдаланиш бўйича етакчилик АҚШ доллари, евро, япон иенаси ва фунт стерлинга тегишлидир. Умумий валюта битимлари қийматида уларнинг улушлари, мос равишда, 88%, 32%, 17% ва 13 %ни ташкил этган. Бунда ҳар бир битим иккита валюта бўлишини талаб қилиши боис, 200 фоизга нисбатан ҳисобланган.

АҚШ долларининг форекс свопи ва валюта свопи битимларидаги улуши мос равишда 91% ва 94 %ни ташкил этган. Шунингдек, унинг спот битимларидаги улуши – 85%, аутрайт форвардларидаги улуши - 88 % ва валюта опционларидаги улуши – 83 фоизни ташкил этади.

Евронинг форекс свопидаги улуши 36%га тенг бўлса, спот ва опционлардаги улуши, мос равишда, 31% ва 30%ни ташкил этади.

Япон иенаси нисбатан валюта свопи ва опциони битимларида кўпроқ фойдаланилган. Унинг мазкур битимлардаги улуши, мос равишда, 22% ва 21%ни ташкил этган.

Фунт стерлинг эса етакчилар тўртлигини якунлаб беради. Унинг валюта свопларидаги улуши – 18%га, форекс свопларидаги улуши – 14 %га тенг бўлган, спот, аутрайт ва опционлардаги улуши эса, мос равишда, 12%, 11% ва 10,7%ни ташкил қилган.

¹ Ҳалқаро ҳисоб-китоблар банки (BIS) маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

Фойдаланиши кўлами бўйича кейинги ўринларни Австралия доллари, Канада доллари, Швейцария франки ва Хитой юани эгаллаган.

Умуман олганда, яқин истикболда ривожланаётган мамлакатларнинг миллий валюталари глобал валюта операцияларида етакчилик қилиш имкониятига эга эмас. Айни пайтда ривожланган мамлакатлар орасида ҳам АҚШ валютасининг юқори ликвидликка эга эканлиги ва валюталар жуфтликларида ва кросс курсларда иштирок этиши боис ҳали-ҳануз етакчиликни бой бермаслигини кўриш мумкин.

Ўзбекистонда ҳам биржа ва биржадан ташқари валюта бозорларида асосан АҚШ доллари билан спот валюта операциялари ривожланган. Евро билан савдо инструменти валюта биржаси савдо тизимида қўйилган бўлса-да, унинг кўлами сезиларли эмас. Айни пайтда, Марказий банк ва тижорат банклари валютасий своп операцияларини амалга оширишлари учун барча ҳуқуқий асослар етарли. Бироқ валюта билан форвард, фьючерс ва опцион битимлари миллий валюта бозорида ривожланмасдан қолмоқда.

Хулоса ва таклифлар

Миллий валюта курсининг фақат бир томонга ўзгариши, яъни қадрсизланиши шароитида муддатли валюта операциялари ривожланмайди. Бунинг боиси шундаки, валюта курси ўзгаришидаги ноаниқликдан битим тузувчи томонлар қарама-қарши манфаат кўришлари керак. Бошқача айтганда, кимдир ўзини валюта курси ошиб кетишидан суғурталаса, иккинчи томон аксинча курс тушиб кетишидан ҳимояланиш пайида бўлади.

Бундан кўринадики, Марказий банк валюта бозоридаги интервенция орқали валюта курсининг муттасил ўсишига барҳам бериши керак. Талаб ва таклиф асосида курс шаклланиши табиийки ҳам пасайиш ва ўсишни қайд этади. Бу эса, валюта бўйича своп, форвард, фьючерс ва опционлар билан операцияларни ривожлантиришга замин яратади.

Муддатли валюта операциялари ривожланишининг дастлабки шароитларида Марказий банк ликвидликни таъминловчи сифатида иштирок этиши керак, яъни муддатли валюта бозорида ҳам интервенция ўтказиши лозим.

Фойдаланилган адабиётлар рўйхати

1. Бобакулов Т.И. (2017) Миллий валютанинг барқарорлигини таъминлаш: қ муаммолар ва ечимлар. – Т.: Fan va texnologiya, 2017. – 184 б.
2. Пакова О.Н., Нехорошева К.И., Побережная Е.В. (2020) Валютные рынки и валютные операции в условиях глобализации / Международный научный журнал «Символ науки» № 01-1/2020. С.56-58.
3. Хошимов Э.А. (2020). Ўзбекистонда валюта бозорини эркинлаштириш: муаммолар ва ечимлар. – Т.: Академнашр, 2020 й. – 168 б.