

КОРХОНАЛАРНИНГ ТАШҚИ САВДО ФАОЛИЯТИГА БАНК ХИЗМАТ КЎРСАТИШ АМАЛИЁТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ



Ибодуллаева Маърифат Тўлқин қизи

*иқтисодиёт фанлари бўйича
фалсафа доктори (PhD) доцент*

Тошкент давлат иқтисодиёт университети

m_ibodullayeva@mail.ru

ORCID: 0009-0000-6271-2589

Аннотация

Тижорат банкларининг миқдорларнинг экспорт-импорт операцияларини молиялаштириш амалиётини такомиллаштириш корхоналарнинг ташқи савдо фаолиятини ривожлантиришнинг зарурий шартларидан бири ҳисобланади. Банкларнинг мазкур амалиётида кредит ва ҳисоб-китоб хизматлари муҳим ўрин тутди. Жумладан, тижорат банклари томонидан очиладиган ҳужжатлаштирилган аккредитивлар корхоналарнинг импорт операциялари бўйича тўловларни кафолатлаш имконини беради.

Мақолада республика тижорат банкларининг корхоналарнинг ташқи савдо фаолиятига хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклифлар ишлаб чиқилган.

Калит сўзлар: тижорат банки, корхона, ташқи савдо, ҳужжатлаштирилган аккредитив, форвард, хорижий валюта, валюта курси, валюта интервенцияси, кредит, кафолат, фоиз ставкаси.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРАКТИКИ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИХ УСЛУГ ДЛЯ ВНЕШНЕТОРГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Ибодуллаева Маърифат Тулкин қизи

*Тошкентский Государственный
Университет Экономики доцент, PhD*

E-mail: m_ibodullayeva@mail.ru

ORCID: 0009-0000-6271-2589

Аннотация

Совершенствование практики коммерческих банков по финансированию экспортно-импортных операций является одним из обязательных условий развития внешнеторговой деятельности предприятий. В данной практике банков важное место занимает кредитные и расчетные услуги. В частности, документарные аккредитивы, открываемые банками, позволяет гарантировать платежи по импортным операциям предприятий.

В статье разработаны научные предложения, направленные на совершенствование практики коммерческих банков по обслуживанию внешнеторговой деятельности предприятий.

Ключевые слова: коммерческий банк, предприятие, внешняя торговля, документарный аккредитив, форвард, иностранная валюта, валютный курс, валютная интервенция, кредит, гарантия, процентная ставка.

IMPROVING THE PRACTICE OF PROVIDING BANKING SERVICES FOR FOREIGN TRADE ACTIVITIES OF ENTERPRISES

Ibodullaeva Marifat Tulkin kizi

*Doctor of Philosophy (PhD) in Economics,
Associate Professor of the Department
Tashkent State University of Economics
E-mail: m_ibodullayeva@mail.ru
ORCID: 0009-0000-6271-2589*

Abstract

Improving the practice of commercial banks in financing export-import transactions of clients is one of the prerequisites for the development of foreign trade activities of enterprises. In this practice of banks, an important place is occupied by credit and settlement services. In particular, documentary letters of credit opened by banks make it possible to guarantee payments for import operations of enterprises.

The article developed scientific proposals aimed at improving the practice of commercial banks in servicing the foreign trade activities of enterprises.

Keywords: commercial bank, enterprises, foreign trade, documentary letter of credit, forward, foreign currency, exchange rate, foreign exchange intervention, credit, guarantee, interest rate.

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 машхур брендларни жалб этиш, хусусий секторнинг экспортдаги улушини 60 фоизга етказиш, автотранспорт воситалари экспортини 3 бараварга ошириш ва 1 млрд АҚШ долларига етказиш, туризм, транспорт, ахборот-коммуникация, жумладан дастурий таминолар ва бошқа хизматлар экспортини 1,7 бараварга ошириш ёки 4,3 млрд АҚШ долларига етказиш, экспортчи корхоналар сонини ҳозирги 6500 тадан 15000 тага етказиш мамлакатнинг экспорт салоҳиятини оширишнинг устувор йўналишлари сифатида эътироф этилган [1].

Шунингдек, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 2 сентябрдаги ПФ-5177-сонли “Валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича биринчи навбатдаги чора-тадбирлар тўғрисида”ги Фармонида юридик ва жисмоний шахсларнинг чет эл валютасини эркин сотиб олиш ва сотиш ҳамда ўз маблағларини ўзининг хоҳишига кўра эркин тасарруф этиш ҳуқуқларини рубёбга чиқариш тўлиқ таъминлаш, миллий валютанинг чет эл валютасига нисбатан курсини белгилашда бозор механизмларини қўллаш, давлат қимматли қоғозлари бозорини ривожлантириш вазифалари қўйилган [2].

Мазкур ҳолатлар тижорат банкларининг корхоналарнинг ташқи савдо фаолиятига хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш заруриятини юзага келтиради.

Адабиётлар шарҳи

Ж. Синкининг фикрига кўра, агар банк маълум сабабларга кўра балансни ичида хеджирлашни амалга ошира олмаса, унда хеджирлаш мақсадида балансдан ташқари усуллардан, яъни валютадаги ҳосилавий инструментлардан – фьючерс, форвард, опциондан фойдаланиши мумкин [3].

Ж.Синкининг хулосасидан кўринадикки, хорижий валютадаги ҳосилавий воситалар тижорат банклари фаолиятидаги валюта рискинни бошқаришда муҳим роль ўйнайди. Аммо Ўзбекистон тижорат банклари амалиётида валютавий ҳосилавий инструментлар бўлган валюта опционлари ва валюта фьючерсларининг мавжуд эмаслиги уларнинг валюта рискинни бошқариш имкониятини чеклайди.

А.Бурениннинг хулосасига кўра, форвард валюта курсига форвард

шартномаси объекти бўлган хорижий валюта эмитенти бўлган мамлакатдаги инфляция билан миллий иқтисодиётдаги инфляция ўртасидаги фарк сезиларли даражада таъсир кўрсатади [4].

Ҳақиқатдан ҳам, республикамизда инфляция даражасининг тараққий этган мамлакатлардаги инфляция даражасидан юқори эканлиги миллий валютанинг етакчи хорижий валюталарга нисбатан форвард курсига сезиларли даражада таъсир кўрсатмоқда.

Бир гуруҳ хорижлик иқтисодчи олимларнинг фикрига кўра, валюта курсларининг барқарорлигини таъминлаш валюта муносабатларини тартибга солишнинг асосий масаласи ҳисобланади [5].

М. Эскиндаров ва Е.Звонованинг хулосасига кўра, тижорат банкларининг спот операцияларини ривожлантиришда очиқ валюта позицияларининг миқдори ва маржанинг минимал миқдори муҳим ўрин тутди [6].

Ҳ. Мендонса ва Б. Тибертолар амалга оширган тадқиқотларнинг натижалари кўрсатдики, миллий валютанинг барқарорлигини таъминлашнинг бирламчи шarti бўлиб, Марказий банкка бўлган ишонч ҳисобланади, чунки, ушбу ишонч мавжуд бўлгандагина миллий валютанинг алмашув курсининг пасайишини инфляцияга таъсирини нейтраллаштириш мумкин [7].

Ҳақиқатдан ҳам, юридик ва жисмоний шахслар томонидан Марказий банкка нисбатан ишончнинг мавжудлиги инфляцион ва девальвацион кутилмаларнинг ижобий бўлишига олиб келади. Бу эса, ўз навбатида, миллий валютанинг номинал алмашув курсига нисбатан юзага келадиган инфляцион босимнинг олдини олиш имконини беради. Инфляция даражаси таъсирида миллий валютанинг девальвация суръатининг юқори бўлиши юридик шахсларнинг импорт тўлови билан боғлиқ бўлган харажатлари миқдорининг ошишига, жисмоний шахсларнинг даромадлари ва жамғармаларининг реал қийматини пасайишига олиб келади. Бунинг натижасида салбий инфляцион ва девальвацион кутилма юзага келади.

Н. Щеголева ва В. Хабаров валютавий свопларнинг қуйидаги хусусиятларини аниқлаган:

- уларнинг асосида ҳар доим жалб қилинган ресурслар ётади;
- улар форвард операциялари элементларини ўз ичига олади, шунинг учун уларга форвард операциялари мақсадлари хос, айнан, валюта курсларининг тебранишидан (валюта рискларидан) ҳимояланиш мақсадида активларни жойлаштириш ва суғурталаш [8].

Ҳақиқатдан ҳам, своп битимлари спот ва форвард битимларининг уйғунлашувига асосланган бўлиб, уларни амалга оширишдан кўзланган асосий мақсадлардан бири бўлиб, валюта захираларини валюта рискларидан ҳимоя қилиш ҳисобланади. Форвард операциялари эса, экспортчи корхоналар томонидан экспорт тушумини валюта рискларидан ҳимоя қилиш мақсадида амалга оширилади.

Н. Жумаевнинг фикрига кўра, республикамизда сўмдаги депозитлар ва кредитларнинг бозор ставкаларининг беқарорлиги сақланиб қолмоқда. Бу эса, форвард курсларининг барқарорлигига нисбатан салбий таъсирни юзага келтиради. Депозитлар ва кредитларнинг фоиз ставкалари устама ва дисконтнинг даражасини белгиловчи омил ҳисобланади. Устама ва дисконт эса, форвард курсини спот курсидан фарқлантирувчи ягона омил ҳисобланади [9].

Ҳақиқатдан ҳам, форвард операцияларида дисконт ва устамани аниқлайдиган ягона омил бўлиб, битим валютасидаги кредитларнинг фоиз ставкаси билан баҳоловчи валютадаги депозитларнинг фоиз ставкаси ўртасидаги фарқ ҳисобланади.

Т. Бобакулов ва У. Абдуллаевнинг хулосасига кўра, банк амалиётида мутлақо амалга оширилмаган ёки муддатида амалга оширилмаган форвард операцияларининг мавжудлиги табиий ҳолат ҳисобланади. Чунки форвард шартномасида иштирок этувчи томонлардан бири шартнома муддати тугаган пайтда тўловга ноқобил бўлиб қолиши мумкин [10].

Таҳлил ва натижалар

Республикамизда валютавий конверсион операциялар Республика валюта биржасида (РВБ) ва биржадан ташқари валюта бозорида амалга оширилади. Миллий валютанинг номинал алмашув курси РВБда, АҚШ долларига бўлган талаб ва таклиф асосида шаклланади. Бунда буюртмали савдо тизими амал қилади ва ҳозирча фақат АҚШ доллари билан евро валюта савдоси объектлари бўлиб турибди.

Ўзбекистон Республикасида 2017 йилнинг 5 сентябридан бошлаб миллий валютани хорижий валюталарга конвертирлаш муаммосининг ҳал бўлганлиги ва миллий валютани хорижий валюталарга нисбатан курсини шакллантиришда фақат бозор механизмидан фойдаланиш талабининг кўйилганлиги тижорат банклари ва уларнинг мижозларининг валюта операцияларини ривожлантиришга кучли туртки берди.

Шунингдек, жисмоний шахсларга хорижий валюталарни тижорат

банкларининг валюта айирбошлаш шохобчалари орқали эркин сотиб олиш ва сотиш имконининг берилганлиги валюта операциялари ҳажмини оширишда муҳим ўрин тутмоқда.

1-жадвал.

**2018-2022 йилларда юридик шахсларнинг Ўзбекистон
Республикасининг валюта биржаси ва биржадан ташқари валюта
бозоридан чет эл валютаси хариди, млн АҚШ доллари***

Кўрсаткичлар	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.	2021 йилда 2018 йилга нисбатан ўзгариши
Юридик шахсларнинг валюта биржасидан хариди	9 533	10 521	11 706	11 188	17,4 %
Юридик шахсларнинг биржадан ташқари бозордан хариди	845	3 203	3 655	20 290	24,0 марта

*Ички валюта бозоридан амалга оширилган операциялар. www.cbu.uz (Ўзбекистон Республикасининг Марказий банки).

Жадвал маълумотларидан кўринадикки, республикада юридик шахсларнинг валюта биржасидан чет эл валютасининг хариди миқдори ўсиш тенденциясига эга бўлган. Аммо ушбу кўрсаткич 2021 йилда 2020 йилга нисбатан кескин камайган. Бу эса, мазкур даврда биржадан ташқари валюта бозоридан юридик шахслар томонидан чет эл валютасини сотиб олиш жараёнини фаоллашганлиги билан изоҳланади.

1-жадвал маълумотларидан кўринадикки, юридик шахсларнинг биржадан ташқари валюта бозоридан чет эл валютасини харид қилиш миқдори 2018-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, биржадан ташқари валюта бозорини ривожланиб бораётганлигидан далolat беради.

2-жадвал.

**Ташқи иқтисодий фаолият Миллий банкининг валюта
операцияларидан олган даромадларининг миқдори ва даражаси***

Кўрсаткичлар	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.	2022 й.
Валюта операцияларидан олинган даромадлар, млрд. сўм.	19,7	130,3	228,8	291,5	2780,4
Валюта операцияларидан олинган даромадларнинг фоизсиз даромадлар ҳажмидаги салмоғи, %	2,3	8,1	13,6	11,1	54,4

Молиявий натижалар тўғрисида ҳисобот. www.nbu.uz (Ташқи иқтисодий фаолият Миллий банки).

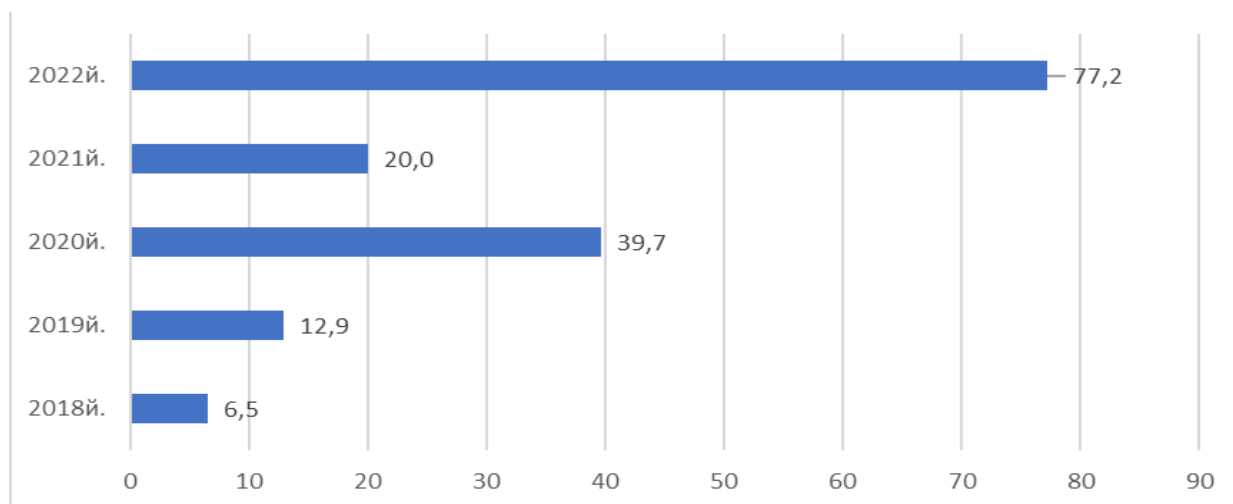
Мазкур жадвал маълумотларидан кўринадик, 2018-2022 йилларда ТИФ Миллий банкининг валюта операцияларидан олган даромадлари миқдори ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, Миллий банкнинг валюта операцияларини ривожлантириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади.

2-жадвал маълумотларидан кўринадик, Миллий банкнинг фойсиз даромадлари ҳажмида валюта операцияларидан олинган даромадларнинг салмоғи 2018-2020 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бунинг устига, мазкур кўрсаткич 2022 йилда 2018 йилга нисбатан юқори суръатда ўсган.

Тижорат банкларининг валюта операцияларидан олган даромадлари миқдорининг динамикаси ва даражаси валюта операцияларининг самарадорлигини баҳолаш учун етарли эмас. Бунинг учун банкларнинг валюта операцияларидан кўрган зарарлари миқдорининг банкнинг фойсиз харажатлари ҳажмидаги салмоғининг ўзгаришини ҳам таҳлил қилиш зарур бўлади.

1-диаграмма.

ТИФ Миллий банкида валюта операцияларидан кўрилган зарарнинг фойсиз харажатлар ҳажмидаги салмоғи, %да



Диаграммада келтирилган маълумотлардан кўринадик, 2018-2020 йилларда ТИФ Миллий банкида валюта операцияларидан кўрилган зарарларнинг фойсиз харажатлар ҳажмидаги салмоғи ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бунинг устига, ушбу кўрсаткич 2022 йилда 2018 йилга нисбатан юқори даражада ўсган.

2018-2022 йилларда ТИФ Миллий банки валюта операцияларининг умумий ҳажмида мутлақ асосий ўринни спот операциялари эгаллаган. Бу эса,

унинг форвард ва своп операцияларини ривожланмаганлигидан далолат беради.

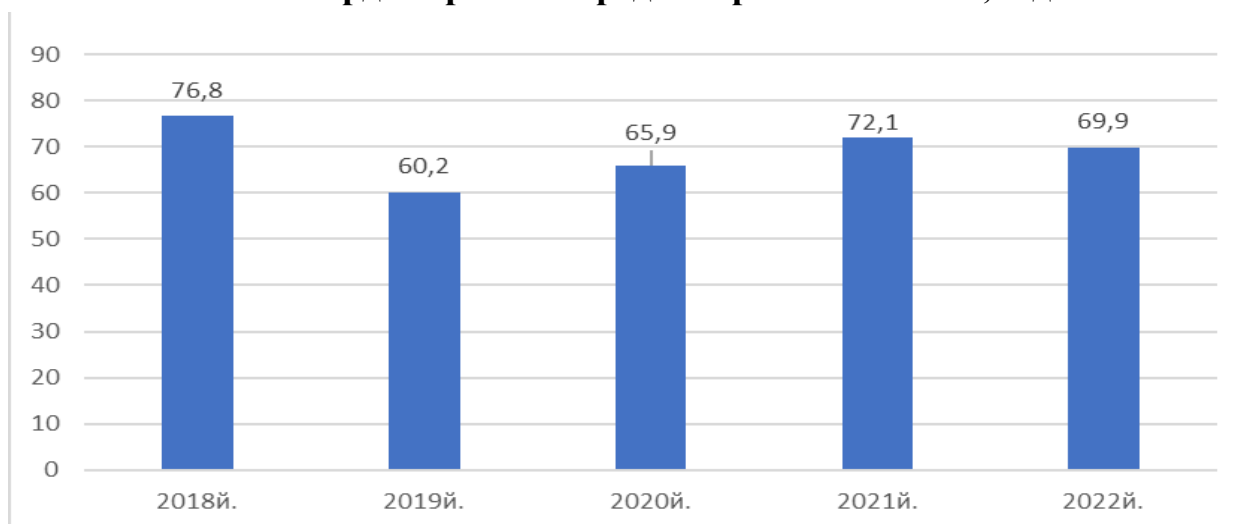
Шунингдек ТИФ Миллий банкида 2017, 2019 ва 2021 йилларда форвард ва своп операциялари мавжуд бўлмаган. Бу эса, ушбу банкнинг валюта операцияларини ривожлантириш нуқтаи-назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

Форвард ва своп операцияларининг мавжуд эмаслиги ТИФ Миллий банкка очиқ валюта позициялари ҳолатини яхшилаш имконини бермайди ва унинг валютавий ликвидлилигига нисбатан кучли салбий таъсирни юзага келтиради.

Тижорат банкларининг корхоналарнинг ташқи савдо фаолиятига хизмат кўрсатиш амалиётида кредитлаш хизмати муҳим ўрин тутди.

2-диаграмма.

АЖ “Асакабанк” кредитларининг умумий ҳажмида хорижий валюталарда берилган кредитларнинг салмоғи, %да*



* АЖ “Асакабанк”нинг баланс ҳисоботи маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

Диаграмма маълумотларидан кўринадики, 2018-2022 йилларда Асакабанк кредитларининг умумий ҳажмида хорижий валюталарда берилган кредитларнинг салмоғи нисбатан юқори бўлган. Бироқ ушбу кўрсаткич 2022 йилда 2018 йилга нисбатан сезиларли даражада пасайган.

Тижорат банкларининг корхоналарнинг ташқи савдо фаолиятига хизмат кўрсатиш амалиётида ҳисоб-китоб хизмати ҳам муҳим ўрин тутди. Бунда хужжатлаштирилган аккредитивлар орқали амалга ошириладиган тўловлар муҳимдир.

Республикамиз тижорат банклари томонидан корхоналарнинг импорт

тўловлари бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивларнинг умумий ҳажмида қопланган аккредитивлар нисбатан юқори салмоқни (80 фоиздан ортиқ) эгаллайди. Ушбу аккредитивларнинг асосий камчилиги шундаки, унда корхонага тегишли бўлган валюта маблағларининг бир қисми унинг хўжалик айланмасидан чиқиб қолади.

Хулоса

Ўзбекистон Республикасида юридик шахсларнинг чет эл валютасини эркин сотиб олиш ва сотиш ҳамда ўз маблағларини ўзининг ҳоҳишига кўра эркин тасарруф этиш ҳуқуқларини тўлиқ таъминланганлиги, миллий валютанинг чет эл валютасига нисбатан курсини белгилашда бозор механизмларини қўллашни жорий этилганлиги корхоналарнинг ташқи савдо фаолиятини ривожлантиришга хизмат қилади.

Республикада юридик шахсларнинг валюта биржасидан чет эл валюталарини харид қилиш миқдори 2018-2020 йилларда, биржадан ташқари бозордан чет эл валюталарини харид қилиш миқдори эса, 2018-2022 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган.

ТИФ Миллий банкининг 2018-2022 йилларда валюта операцияларидан олган даромадлари миқдори, 2018-2020 йилларда фоизсиз даромадлар ҳажмида валюта операцияларидан олинган даромадларнинг салмоғи ўсиш тенденциясига эга бўлган.

ТИФ Миллий банкида 2018-2020 йилларда валюта операцияларидан кўрилган зарарларнинг фоизсиз харажатлар ҳажмидаги салмоғи ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бунинг устига, ушбу кўрсаткич 2022 йилда 2018 йилга нисбатан юқори даражада ўсган.

ТИФ Миллий банки 2018-2022 йилларда валюта операцияларининг умумий ҳажмида мутлақ асосий ўринни спот операциялари эгаллаганлиги унинг форвард ва своп операцияларини ривожланмаганлигидан далолат беради.

Асакабанк кредитларининг 2018-2022 йилларда умумий ҳажмида хорижий валюталарда берилган кредитларнинг салмоғи нисбатан юқори бўлган. Бироқ, ушбу кўрсаткич 2022 йилда 2018 йилга нисбатан сезиларли даражада пасайган.

Фикримизча, республикада тижорат банкларининг корхоналарнинг ташқи савдо фаолиятига хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш учун қуйидаги тадбирларни амалга ошириш лозим:

1. Тижорат банкларининг форвард валюта операцияларини

ривожлантириш учун, биринчидан, миллий валюта номинал алмашув курсининг тебраниш йўлакчасини торайтириш керак; иккинчидан, баҳоловчи валютадаги депозитларнинг фоиз ставкалари барқарорлигини таъминлаш лозим; учинчидан, миллий валютанинг қадрсизланиши натижасида миллий валютада берилган кредитларнинг қадрсизланган қийматини компенсация қилиш мақсадида кредитларнинг сўндириш суммасини форвард шартномаси бўйича хорижий валютага сотишни йўлга қўйиш зарур; тўртинчидан, форвард операциялари бўйича баҳоловчи валюта битим валютасига нисбатан устама билан котировка қилинаётган шароитда даромад олиш усулини қўллаган ҳолда ушбу операцияларнинг даромадлилик даражасини ошириш керак.

Тижорат банкларининг форвард операцияларини ривожлантиришда баҳоловчи валютадаги, яъни сўмдаги депозитларнинг фоиз ставкаларини барқарорлигини таъминлаш муҳим ўрин тутди. Республикамизда эса, тижорат банклари депозитларининг фоиз ставкаларини беқарорлиги кузатилмоқда. Бу эса, банкларда депозит базанинг етарли эмаслиги, кредитларнинг фоиз ставкаларини юқори эканлиги, банкларнинг хорижий валютадаги депозитларига нисбатан ўрнатилган мажбурий захира ставкаларининг юқори эканлиги каби омиллар билан изоҳланади.

2. Корхоналарнинг ташқи савдо фаолиятини молиялаштириш мақсадида бериладиган кредитларнинг ҳажмини ошириш учун, биринчидан, доимий валюта тушумига эга бўлган корхоналарнинг импорт тўловлари бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивларни кредит линияси очиш йўли билан кредитлаш кўламини кенгайтириш керак; иккинчидан, халқаро факторинг ва халқаро форфейтингни республикамиз корхоналарининг ташқи савдо фаолиятини кредитлаш амалиётига жорий қилиш лозим; учинчидан, тижорат банкларининг хорижий валюталардаги муддатоли депозитларини Марказий банкнинг мажбурий захира талабномаларидан озод қилиш йўли билан банкларнинг валютавий ликвидлилик даражасини ошириш зарур.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг тижорат банкларининг хорижий валюталардаги депозитларига нисбатан ўрнатилган мажбурий захира ставкалари даражаси юқоридир (18%). Бунинг устига, мажбурий захира ажратмалари суммаси банкларнинг “Ностро” вакиллик ҳисобрақамларидан олиб қўйилиб, Марказий банкнинг балансида депонент қилинмоқда.

Фикримизча, Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг хорижий валюталар бўйича мажбурий захира талабномасининг базавий ставкасини

LIBOR ning йиллик ставкасидан келиб чиққан ҳолда белгилаш қолган захира ставкаларининг ҳам даражасини пасайтириш имконини беради. Бунинг натижасида, тижорат банкларининг хорижий валюталарда муддатли депозитлар жалб қилиш имконияти кенгайди ва ташқи савдони кредитлаш учун берилаётган кредитлар ҳажми ошади.

Фойдаланилган адабиётлар

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. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 2 сентябрдаги “Валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича биринчи навбатдаги чоратadbирлар тўғрисида”ги ПФ-5177-сонли Фармони//www.lex.uz.

3. Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – С. 807.

4. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – М.: ООО «НТО», 2011. – С. 56-57.

5. Friedman M. and Friedman R. Free to Choose. - Penguin: Middlesex, 1980. – P. 60-61, 76-77.; Friedman M. Essays in Positive Economics. - Chicago: University of Chicago Press, 1953. – P. 177-178.; Volcker P. Fortunes: The World’s Money and the Threat to American Leadership. – New York Times, 1992. – 395 p.

6. Эскиндаров М.А., Звонова Е.А. Международные валютные отношения: учебник. – М.: КНОРУС, 2018. – С. 360.

7. Mendonca H., Tiberto B. P (2017). Effect of Credibility and Exchange Rate Pass-Through on Inflation: An Assessment for Developing Countries. International Review of Economics and Finance, 50. – P.196-244.

8. Шеголева Н.Г., Хабаров В.И. Виды операций своп и технология реализации//Финансы и кредит. – Москва, 2012. – №37. – С. 33-42.

9. Жумаев Н.Х. Ўзбекистонда валюта муносабатларини тартибга солиш методологиясини такомиллаштириш. И.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2008. – Б. 24.

10. Бобакулов Т.И., Абдуллаев У.А. Халқаро валюта-кредит муносабатлари: дарслик. – Тошкент: Sano-standart, 2014-Б. – 107-108.