

**СИНДИКАТЛАШГАН КРЕДИТЛАШНИ ТАШКИЛ ЭТИШНИНГ НАЗАРИЙ-УСЛУБИЙ
ЖИХАТЛАРИ**

Нормухамедов С.Р.

Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси

Аннотация: Мақолада синдикатлашган кредитлашни банклар томонидан ташкил этишнинг назарий-услубий асослари бўйича олиб борилган тадқиқотлар таҳлил қилинган. Тижорат банклари синдикатлашган кредитларининг асосий тамойиллари тизимлаштирилган ва уларни ривожлантириш бўйича таклифлар берилган.

Калит сўзлар: кредит, ссуда, синдикатлашган кредит, синдикатлашган кредитлаш, лойиҳа, агент банк, кредитор.

1. Кириш.

Банк тизимини ислоҳ қилиш доирасида мамлакатнинг инвестицион салоҳиятининг ўсиши айниқса муҳимдир. Ушбу муаммо биринчи навбатда узоқ муддатли кредитлашнинг ҳолати ва ривожланиши билан бевосита боғлиқдир. Бозор иқтисодиёти шароитида синдикатлаштирилган кредитлашни ташкил этиш, иқтисодий тадқиқотларни чуқурлаштириш Ўзбекистонда самарали синдикатлаштирилган кредитлаш механизмини яратиш нуқтаи назаридан тизимли равишда ҳал этилиши учун фавқулодда эҳтиёж шаклланимоқда. Шу нуқтаи назардан, Ўзбекистон Республикасида қатор ишлар амалга оширилмоқда. Ушбу масаланинг муҳимлигини Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш.М.Мирзиёев Олий Мажлисга Мурожаатномасида таъкидлаб, "2020 йилдан бошлаб ҳар бир банкда кенг кўламли трансформация дастури амалга оширилади. Бу борада банкларимизнинг капитал, ресурс базаси ва даромадларини ошириш алоҳида эътиборимиз марказида" бўлишини қайд этиб ўтди (Мурожаатнома, 2020).

Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан амалга оширилган чоралар натижасида сўнгги бир ярим йилдан икки йилгача кузатилган макроиқтисодий вазиятнинг барқарорлашуви банклар ўртасида узоқ муддатли ресурсларнинг пайдо бўлишига ёрдам берган бўлсада, республика банк тизимининг капиталлашув даражаси пастлиги тез суръатлар билан ривожланаётган соҳани молиялаштиришга ҳануз имконини бермаяпти, шу билан бирга ресурслар мавжуд бўлса ҳам, банк Марказий банкнинг амалдаги норматив-ҳуқуқий базасининг етарли даражада такомиллашмагани туфайли ҳар доим йирик лойиҳани молиялаштиришга қодир эмас. Ҳолбуки, замонавий шароитларда йирик корхонани кредитлаш бир вақтнинг ўзида бир нечта банклар томонидан амалга ошириш инвестицион лойиҳаларни кредитлашни янада жадаллаштириши мумкин. Жаҳон молия бозорида йирик узоқ муддатли лойиҳаларни молиялаштиришда банклар коалициясининг аъъанавий шакли синдикатлаштирилган кредитлар бериш ҳисобланади. Табиийки, республикамизда синдикатлаштирилган кредитлар ҳажмини кўпайтириш миллий иқтисодиётда амалга ошириладиган ислохотларни фаоллашишига ва кредитлаш билан боғлиқ рискларни диверсификация қилишга имкон беради.

2. Адабиётлар шарҳи.

Тадқиқотимизда кўриб чиқилган "синдикатлашган кредит" ва "синдикатли кредитлаш" тушунчаларни илмий-назарий жиҳатдан асослаш чет эл ва маҳаллий иқтисодчи-олимларнинг қатор тадқиқотларида асосий илмий мавзу сифатида эътироф қилинади.

Муаллифлар "синдикатланган кредит" атамасига турли хил таърифлар беришади, аммо ушбу таърифнинг барчаси умумий хусусиятларга эга.

Ссуда битта қарз олувчига ягона кредит асосида бир нечта кредиторлар (банклар синдикати) томонидан ўзларининг кредит ресурсларини тўплайдиган банк орқали

берилади. Кредитлаш жараёнларида банклардан ташқари, юридик фирмалар, ихтисослашган консалтинг фирмалари, солиқ мутахассислари ва зарур хизматларни тақдим этадиган бошқа компаниялар ҳам иштирок этишлари мумкин. Ҳозирги вақтда энг кенг тарқалган синдикатланган кредит схемаси, унда қуйидаги томонлар қатнашади: лойиҳа ташкилотчиси; кредит агенти; кредит беришда иштирок этувчи банклар; қарз олувчи (Аронов, 2008).

Илмий-иқтисодий адабиётда қайд этилган таърифларни жараён ва ҳужжатларнинг расмий жиҳатларига қандай аҳамият берилганлиги билан 2 гуруҳга бўлиш мумкин (Григорьева, 2004):

- биринчи гуруҳга битта кредит шартномаси бўйича барча кредитор банклар томонидан қарз олувчига кредит берилишини назарда тутувчи таърифлар киради;

- иккинчи гуруҳда - қарз олувчи ва битта кредитор (агент банк) ўртасидаги келишув асосида синдикатлашган ссуданинг берилишига асос бўлган таърифлар, бу ўз навбатида бошқа кредиторлар билан (молиялаштириш билан ёки иштирокисиз) иштирок этиш тўғрисидаги шартномалар ёки битимлар тўғрисида рискларни тақсимлаш. Бундай шартномалар бўйича агент банк кредит шартномаси бўйича қарз олувчига кредит бериш учун маблағ олади.

Шундай қилиб, синдикатланган кредит бу қарз олувчига тенг ёки тенг бўлмаган акциялар бўйича битимда қатнашган, аммо барча кредиторлар учун бир хил шартларда ишлайдиган икки ёки ундан ортиқ кредиторлар (кредиторлар синдикати) томонидан бериладиган қарздор. Синдикатлаштирилган кредитлашнинг ўзига хос хусусиятлари қуйидагилардан иборат: бу кредит битими; битимда қатнашган бир нечта кредиторлар; барча кредиторлар ҳамма учун умумий бўлган шартлар асосида ҳаракат қиладилар (Григорьева, 2004). Шу билан бирга, синдикатлаштирилган кредит олишнинг яна бир варианты бор - битта ссуда берувчи бир вақтнинг ўзида бир нечта қарз олувчиларга ссуда беради.

Шуни қайд этиш керакки, синдикатлаштирилган кредитнинг иқтисодий ва ташкилий хусусиятлари, шунингдек уни кредитлашнинг бошқа шакллари ёки усулларидан фарқлари бир қатор муаллифлар асарларида алоҳида мавзу мавзуси бўлган.

Синдикатлашган кредит, вақтинча мавжуд бўлган маблағларини вақтинча бирлаштирадиган молиявий институтлар гуруҳи (ҳам банклар, ҳам банк бўлмаган молия институтлари) сифатида фаолият кўрсатадиган кредиторларнинг ўзига хос хусусиятларига асосланган. Бу синдикатлаштирилган кредитни бошқа кредит турларидан ажратиб турадиган хусусияти. Муаллиф синдикатлашган ссудани битта кредит шартномаси доирасида молия институтлари гуруҳи томонидан биргаликда кредит беришни назарда тутувчи кредит шакли сифатида белгилайди (Данилина, 2015).

Синдикатлаштирилган кредит тижорат ва инвестиция банкларининг гибридиридир. Синдикация қилинган кредит ҳажми фақат заём билан таққосланади. Капитални жалб қилишнинг турли усулларини таққослаш шуни кўрсатдики, синдикатлаштирилган кредит - бу ёпиқ (банк кредити) ва очиқ (корпоратив облигациялар) молиялаштириш турининг энг яхши комбинациясидир.

Синдикацияни битта кредит олувчига шартнома асосида махсус яратилган банклар синдикати томонидан бериладиган синдикатлаштирилган кредитдан кредитни ташкил қилиш усули сифатида ажратишни таклиф қилади. Синдикатлаштирилган кредитнинг асосий ўзига хос хусусияти шундан иборатки, унинг ёрдами билан кредит олувчилар жуда катта миқдордаги маблағни олишади, бунда ҳеч бир банк риск туғдирмайди ёки қила олмайди ва шу сабаб кредит беришнинг шаклида кредит беради (Корчминский, 2007).

Синдикатлаштирилган кредитнинг қуйидаги хусусиятлари ва бошқа ссуда шаклларида фарқлари ажратиб кўрсатилади (Григорьева, 2004):

- кредитор банклар орасида ҳар доим синдикатни ташкил қилувчи ва бутун жараённи мувофиқлаштирувчи ташкилий банк ва клиринг палатаси сифатида ишлайдиган агент банк мавжуд, ташкилий банк ҳисоб-китоб марказининг вазифаларини ўз зиммасига олиши мумкин;

- ссудадан фойдаланганлик учун фоизлардан ташқари қарз олувчи банкларга синдикатлаштирилган кредитни расмийлаштириш учун ҳақ тўлайди;

- ҳар бир иштирокчи банк ўз мажбуриятлари доирасида синдикатда ҳаракат қилади; агар қарз берувчилардан бири кредитнинг бир қисмини бериш мажбуриятини қарз олувчи томонидан молиялаштириш шартлари бажарилишига қарши бажармаган бўлса, унда синдикатнинг бошқа иштирокчилари бундай мажбурият учун жавобгар бўлмайди;

- қарз олувчининг банкка молиялаш тўғрисида ариза билан мурожаат қилган сана ва синдикатланган кредитлар ҳолатида ҳақиқий кредит бериш муддати ўртасидаги муддат анъанавий кредитлаш билан солиштирганда анча узоқроқ; қоида тариқасида, синдикатлаштирилган кредитнинг миқдори одатий қарз миқдоридан бир неча баравар кўп.

Хорижий амалиётда глобал синдикатлаштирилган кредитлаш бозорининг 75 фоизи тижорат ташкилотларига берилган кредитлардир. Бундай кредитларни қарз олувчилар, қоида тариқасида, барқарор ишбилармонлик ва молиявий аҳволга эга бўлган йирик саноат компаниялари, ижобий кредит обрўсига эга, чунки бундай кредит олишнинг асосий сабаби - бу кредит миқдорини битта банкдан олиш мумкин бўлган миқдордан кўпроқ. Кредит олувчи - лойиҳа учун махсус яратилган компания (бундай ҳолларда кредиторлар таъсисчилар, кафиллар ёки кафиллар, пудратчилар ва айниқса лойиҳанинг ўзи) обрўсига эътибор беришлари керак бўлган узоқ муддатли сармоявий лойиҳаларни синтетик кредитлаш ҳам мавжуд.

Таҳлиллар шуни кўрсатадики, иқтисодий адабиётларда банк консорсиуми томонидан тақдим этиладиган "Консорциаль (ёки консорциум) кредит" (лотинчадан consortium – иштирок этиш) атамаси баъзан синдикатланган кредитга ўхшайди. Консорциум кредит билан икки ёки ундан ортиқ банклар (ҳалқаро амалиётда 30-40 гача) ва бир ёки бир неча қарз олувчилар кредит муносабатларига киришади.

Консорциум - лойиҳани амалга ошириш учун турли хил тижорат бўлинмаларининг, шу жумладан банкларнинг шартнома асосида вақтинчалик бирлашмаси. Қарз олувчини молиялаштириш учун ҳам, бошқа мақсадларда ҳам (масалан, Банклараро Ахборот Консорсиуми) банкларнинг консорсиум ассоциациялари мавжуд бўлиши мумкин. Консорсиум ссудасини беришда банклар қарз олувчи олдида биргаликда ва жиддий жавобгар бўладилар (Пантелеев, 2004).

Шундай қилиб, банк гуруҳлари ва банк холдинглари "консорциумлар" - маълум бир мақсадда ташкил этилган - бозор улушини кўпайтирадиган, йирик лойиҳани амалга оширадиган ёки кучли иқтисодий оқимлар билан боғланган бирлашмаларни ҳам англатади. Бундай банк гуруҳлари (консорциумлар) томонидан бериладиган кредитлар бир вақтнинг ўзида синдикатлаштирилган ва консорциум бўлади, чунки ҳар бир банк қарз олувчи олдида индивидуал ва биргаликда жавобгар бўлади. Консорциум ва синдикатланган кредитлар яқин тушунчадир, аммо ҳозирда "синдикатланган кредит" атамаси кенг тарқалган бўлиб, банк бошқаруви органлари томонидан қўлланилади.

Синдицияланган кредитлар қуйидагича таснифланади: а) вақтнинг давомийлигига қараб - вақтинча (одатда ҳар қандай йирик битимни молиялаштириш учун) ва доимий (қоида тариқасида валюта ва капитал бозорларида операцияларни амалга ошириш учун), б) хавфсизликка қараб - таъминланган ва таъминланмаган (Семенова, 2004). Шу боис синдициялашган кредитларни ҳам очиқ (барча манфаатдор банклар жалб қилинган) ва клубга (банкларнинг маълум чекланган доирасига эга) ажратиш мумкин.

Кредитлашнинг синдикатлаштирилган шакли молиявий таркибда самарали, аммо ташкилий шаклда самарали эмас (Иванов, 2009). Синдикатлаштирилган кредитлашни ривожлантириш кредитни ташкил этишнинг мураккаб механизми, шунингдек транзакцион харажатларнинг юқори даражаси билан чекланган. Салбий ташкилий ва функционал жиҳатларни ташкилий функцияларни ягона иқтисодий агент доирасида жамлаш орқали йўқ қилиш мумкин.

Иқтисодий адабиётларни ўрганишимиз шуни кўрсатдики, "синдикатлашган кредит" ва "консорциум кредит" тушунчалари синдикатлашган кредит бозори концепцияси билан чамбарчас боғлиқдир. Хорижий банк амалиётида синдициялаштирилган ссудалар базаси ташкил этилган ва кредит шартномаси имзоланиши билан яқунладиган бозор сифатида асосий синдикатланган кредит бозорини тушуниш одатий ҳолдир (Gao, Martin, Pacelli, 2017). Иккиламчи бозор шароитида - кредит шартномаси имзолангандан кейин банклар ва кредит олувчилар одатда бундай кредитларнинг мақсади ва хусусиятларидан келиб чиқадиган асосий тамойилларга амал қиладилар.

3. Тадқиқот методологияси.

Таdqиқот иш жараёнида иқтисодий воқелик жараёнларини ўрганишнинг илмий усуллари-умумлаштириш, гуруҳлаштириш, таҳлилнинг мантиқий ва таққослама усуллари, абстракт-мантиқий фикрлаш, қиёсий таҳлил, статистик таҳлил, истиқболли прогнозлаш ва бошқа усуллардан фойдаланилган.

4. Таҳлил ва натижалар муҳокамаси.

Олимлар ва амалиётчилар Ўзбекистонда синдикатлаштирилган кредитлаш бозорининг ривожланиш даражаси ва истиқболлари борасида турлича фикрларга эга. Деярли барча фикрлар битта нарсани - унинг ривожланишига халақит берадиган фундаментал муаммолар мавжуд бўлса, улар орасида қуйидаги муаммоларни ажратиб кўрсатиш мумкин:

- синдикатлаштирилган кредитлаш тартибининг мукамал эмаслиги ва мураккаб қўшма лойиҳаларни ташкил этишда умумий услубий ёндашувнинг заифлиги;
- тижорат банкларининг нисбатан ўзаро ишончнинг доимий равишда тақчиллиги;
- республика ҳуқуқий амалиётида синдикация процедуралари, ахборотнинг шаффоф эмаслиги;
- республика молия бозорида синдикация билан боғлиқ бизнес амалиёти камлиги.

1-жадвал

Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари томонидан 2008-2018 йиллар давомида етакчи банк сифатида ажратилган синдициялаштирилган кредитлар тўғрисида маълумот*

Синдициялаш-тирилган кредит ажратилган йил	Синдициялаштирилган кредит бўйича етакчи банк		Синдициялаштирилган кредит бўйича иштирок этувчи тижорат банки	
	банк номи	Кредит суммаси	банк номи	Кредит суммаси
2008 йил	“Ипак йўли”	1 800,0 млн. сўм	“Трастбанк”	2 200,0 млн. сўм
2008 йил	“Ипак йўли”	3 700,0 млн. сўм	“Трастбанк”	995,8 млн. сўм
2010 йил	“Асака” банк	115,9 млн. АҚШ долл.	ЎзСҚБ	6,0 млн. АҚШ долл.
			“Ипотека-банк”	5,0 млн. АҚШ долл.
2010 йил	“Асака” банк	20,0 млн. АҚШ долл.	Миллий банк	10,0 млн. АҚШ долл.
2017 йил	Ипотека банк	5,0 млн. АҚШ долл.	Миллий банк	6,5 млн. АҚШ долл.

* Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

1-жадвалда Ўзбекистонда синдициялаштирилган кредитларни бериш амалиёти жуда паст даражада сақланиб турганини кўришимиз мумкин. Ҳозирги кунда санокли тижорат банклари (“Ипак йўли”, “Асака”, “Миллий банк”) томонидан синдициялаштирилган кредит беришни таклиф қилинаётган бўлсада, ушбу кредитдан фойдаланаётган мижозлар сони кам. Бунда асосан йирик ва ўрта тижорат банклари ушбу кредитни таклиф қилаётган бўлса, кичик банкларнинг умуман ушбу бозорда умуман иштирок этмаяпти. Лекин ҳар қандай тижорат банки учун синдициялаштирилган кредит янги мижозлар топиш, рискни камайтириш, кредит портфелини диверсификациялаш, ресурсларни узоқ муддатга жойлаштириш, барқарор даромад олиш имконини беради (Умаров, 2020).

Кредитлашнинг ушбу шакли мамлакатда нисбатан янги ҳолатдир. Фикримизча, республика тижорат банкларида барқарор узоқ муддатли ресурсларга эҳтиёж юқори бўлиб, халқаро банк-молия институтлари ва ривожланган давлатлар банклари билан

шериклигининг етарли даражада эмаслиги, тижорат банкларини синдициялашган кредитлашда иштирок этишда халқаро стандартлар асосида меъёрларни татбиқ қилишдаги қатор муаммоларнинг мавжудлиги, тижорат банкларида риск менежментининг етарли даражада такомиллашмаганлиги, синдициялаштирилган кредитлашни рағбатлантирувчи инфраструктуранинг тўлақонли шакллантирилмаганлиги, қимматли қоғозлар бозори фаолиятининг сустиги каби бир қатор омиллар мамлакатимизда инвестиция лойиҳаларини синдициялаштирилган кредитлар ҳисобига молиялаштиришнинг методологик ва концептуал асосларини такомиллаштиришни тақоза этади.

Тижорат банклар амалиётида синдициялаштирилган кредитлашни тартибга солишга йўналтирилган Ўзбекистон Республикаси Марказий банк бошқарувининг Қарори билан тасдиқланган "Тижорат банклари томонидан йирик инвестиция лойиҳаларини синдициялаштирилган кредитлашни амалга ошириш тартиби тўғрисида низом"ни қайд этиш мумкин (Низом, 2005).

Мазкур Низомда синдициялаштирилган кредитлашни бир қатор тушунчаларига таърифи берилган:

- синдициялаштирилган кредит — бир неча банклар томонидан йирик инвестиция лойиҳаларини биргаликда кредитлаш;

- йирик инвестиция лойиҳаси — умумий қиймати тижорат банкларининг биринчи даражали капиталининг 25 фоизидан ошадиган инвестиция лойиҳаси;

- банк синдикати — синдициялаштирилган кредит бериш борасида икки ёки ундан ортиқ банклар ўртасида ўзаро келишув;

- етакчи банк — синдициялаштирилган кредитлаш ташаббуси билан чиққан ва зиммасига иштирокчи-банклар номидан кредит ҳужжатларини юритиш масъулияти юклатилган қарз олувчининг асосий талаб қилиб олингунча депозит ҳисобварағига хизмат кўрсатувчи банк;

- иштирокчи банк — синдициялаштирилган кредит беришда қатнашувчи банк.

Ушбу таърифлардан келиб чиққан ҳолда, синдикатлашган кредитлашни - бу битта ёки битта қарз олувчига синдикатда бирлаштирилган икки ёки ундан ортиқ кредиторлар томонидан бериладиган кредит тури сифатида эътироф этиш мумкин. Синдикатлашган кредитлашни асосий хусусияти - кредит миқдори ва рискларларни иштирок этувчи банклар ўртасида тақсимланиши учун бир неча кредиторларнинг мавжудлигидадир. Демак, синдикат - бу капитални кўп талаб қиладиган лойиҳани амалга ошириш учун синдикатли кредит бериш учун умумий келишув асосида банкларнинг вақтинча бирлашмаси бўлиб ҳисобланади.

Тижорат банкларида синдикатлашган кредитлашнинг хусусий жиҳатлари банк синдикати қарз олувчи олдида биргаликда ва жиддий жавобгар ҳисобланишида кўринади. Чунки, бир вақтнинг ўзида синдикат маълум бир қарз олувчига кредит бериш мақсадида вақтинча бўш кредит ресурсларини бирлаштиради. Бундай комбинация доирасида узоқ муддатли кредитлаш билан боғлиқ риск иштирокчилар ўртасида тақсимланади, бу эса иштирок этувчи банкларга ўзларининг ликвид заҳираларини паст даражада ушлаб туриш имконини беради.

Банк синдикатининг шакллантиришига бир қатор сабаблар тўртки бўлиши мумкин: одатда, йирик капитал талаб қиладиган лойиҳаларни молиялаштириш учун зарур бўлган турли банкларнинг вақтинча бўш пул маблағларини бирлаштириш; синдикатга киритилган банклар ўртасида тузилган кредит битимидаги улушларига мувофиқ рискларларни диверсификация қилиш; ва ниҳоят фойда олиш имконияти.

Синдициялаштирилган кредитни бериш қарз олувчи ва иштирокчи банклар ўртасида тузиладиган кредит шартномаси асосида амалга оширилади ҳамда синдикатлашган кредит бериш муддати йирик инвестиция лойиҳаларини қопланиш муддатига боғлиқ ҳолда кредит шартномасида белгиланади. Синдициялаштирилган кредитдан фойдаланганлик учун фоиз ставкаси миқдори синдикатлашган кредит тўғрисидаги келишув шартларига кўра, қарз олувчи ва иштирокчи банклар ўртасида тузиладиган кредит шартномаси асосида белгиланади (Раззақов, 2016).

Синдикат (syndicate) ўзаро шартномалар асосида турли мамлакатлардаги банкларнинг йирик миқдордаги суммада кредит бериш мақсадида ўзаро ҳамкорлигидир. Бир қарз олувчининг кредитга бўлган эҳтиёжи банк учун белгиланган лимитлардан ошиб кетиши мумкин. Бундай ҳолатларда бир неча банклар ўз маблағларини қўшиб (синдикат ҳосил қилиб) мижозларга синдициялаштирилган

кредитлар беришади. Бу кредитни бошқа кредитлардан ажратиб турувчи жиҳати бунда бир нечта кредит берувчи бўлади ва шунга мувофиқ кредит риси ҳамда суммаси ҳам бир нечта иштирокчи банкларга бўлиниб кетади. Банк синдикатида ҳар доим етакчи ўрин тутувчи - ташкил етувчи банк мавжуд бўлади. Етакчи банк иштирокчи банкларни жалб қилиш ҳамда синдициялаштирилган кредитларни бериш билан боғлиқ бўлган барча жараёнларни ўз зиммасига олади. Бу жараёнларга эса қарз олувчи ҳақида ахборот тайёрлаш, банкларни банк синдикатида иштирок этишга жалб қилиш ҳамда улар билан музокаралар олиб бориш кабилар киради (Каримов, 2007).

Шу жиҳатдан олганда, синдикатлашган кредитлашнинг моҳияти, кредитнинг махсус тури ёки шакли сифатида, икки ёки ундан ортиқ банклар (банклар синдикати) қарз олувчи билан қарзни тўлаш, мақсадли фойдаланиш шартлари асосида кредит шартномасини муддатлилиик ва таъминот,

Бироқ, экспертларнинг аксарияти синдикацияланган кредитларни қарз бериш шакли сифатида эмас, балки кредит бериш усули сифатида кўриб чиқадилар (Корчминский, 2007). Бу шунга асослангандаки, кредитларнинг ҳар хил шакллари синдикат сифатида ажратилиши мумкин. Бу лизингни молиялаштиришга (алоҳида лизинг деб аталадиган - лизинг деб аталадиган), аккредитивларни тасдиқловчи кредит линияларини очишга, банкнинг қарши кафолатларига, савдо кредитларига, лойиҳаларни молиялаштиришга ва бошқалар. Лойиҳани молиялаштириш, қоида тариқасида, сезиларли миқдордаги молиялаштиришни ўз ичига олади. молиявий ташкилотлар, шу жумладан тижорат, инвестиция банклари, лизинг компаниялари ва бошқалар. Бошқача қилиб айтганда, у деярли ҳар доим ташкил этилган тарзда синдикациялаш қилинади.

Шу бирга синдикациялашган кредитлар баъзи хусусиятларни кичик ва ўрта бизнесга бериладиган оддий кредитлар билан мос келади. Кредитларнинг ҳар иккала турида ҳам етакчи банклар ва қарз олувчилар қайта-қайта ўзаро таъсир ўтказиш орқали ўзаро муносабатларни ўрнатадилар (Herpfer, 2015).

Савдо кредитлари, лойиҳавий молиялаш, оддий кредитлар (умумий эҳтиёж учун), лизинг, кредит линиялари ва аккредитивлар ҳам синдикатланиши мумкин. Яна бир бор таъкидлаш лозим, бу тартибдаги кредитлашда оддий кредитлашдан фарқли ўлароқ бир нечта кредитор иштирок этади. Ва ушбу кредитлаш тури орқали қарз олувчилар ўзлари учун жуда муҳим бўлган йирик миқдордаги кредитларни олишга муваффақ бўлишади (Ivashina, Scharfstein, 2010).

Демак, синдикатлашган кредитнинг асосий хусусияти, бошқалардан фарқли ўлароқ, бир нечта кредиторларнинг мавжудлиги бўлиб, кредит миқдори ва таваккалчиликлар иштирок етувчи банклар ўртасида тақсимланади. Корхоналар (фирмалар) ва банклар синдикатланган (ёки консорциум) кредит маблағлари ҳисобидан, қоида тариқасида ташқи иқтисодий фаолият, шунингдек инвестиция соҳаси билан боғлиқ эҳтиёжларни, энергия, экология, хом ашё қазиб олиш, илмий ишлаб чиқариш каби соҳаларда кенг кўламли чора-тадбирларни амалга оширади. -техник ишланмалар ва бошқалар. Савдо кредитлари, лойиҳаларни молиялаштириш, оддий кредитлар (умумий корпоратив эҳтиёжлар учун), лизинг операциялари, кредит линиялари, аккредитивлар синдикатлаштирилиши мумкин ва мавжуд қарз ҳам қайта молиялаштирилиши мумкин (Арзуманян, Шакирова, 2012).

Синдикат аъзолари ўртасидаги муносабатлар синдикат келишуви (syndicate agreement), йирик кредит бериш мақсадида синдикат иштирокчиларини бирлаштирувчи юридик кучга эга бўлган ҳужжат орқали тартибга солинади. Синдициялаштирилган кредит аъзолари ичида асосий ўринни синдикат ташкилотчиси (syndicate arranger) эгаллайди. Синдикатда яна агент-банк ҳам муҳим роль ўйнайди. Кўп ҳолларда агент-банк сифатида синдикат ташкилотчисининг ўзи намоён бўлади (Раззақов, 2016). Шундай қилиб, синдициялаштирилган кредитлар фақат юридик шахсларга берилади. Тижорат банклари томонидан синдициялаштирилган кредитлаш бошқа кредитлар каби қайтарувчанлик, тўловчанлик, таъминланганлик, муддатлилиик ва мақсадли фойдаланиш шартлари асосида амалга оширилади.

5. Хулоса ва таклифлар.

Синдициялаштирилган кредитни тартибга солишнинг илмий-назарий қарашларини тадқиқ қилиш натижалари қуйидаги хулосаларни шакллантириш имконини берди. Биринчидан, синдикатлашган кредитлаш узоқ вақтдан бери маълум бўлган ва кенг

қўлланилган мамлакатларда битимларни расмийлаштиришни унификациялаш иккиламчи синдикатлашган кредит бозорининг ривожланиши учун қулай шарт-шароитларни яратади. Иккинчидан, иккиламчи бозорда синдикатлаштирилган кредит операцияларини амалга оширишнинг самарадорлиги ва тезлиги тўғридан-тўғри банклараро вакиллик муносабатларининг даражаси ва хусусиятларига боғлиқ. Бу, ўз навбатида, қарз мажбуриятларининг ликвидлигини оширади ва уларни ушбу кўрсаткич бўйича облигацияларга тенглашади. Натижада, синдикациянинг дастлабки иштирокчилари бўлган банклар лимитлардан эркин бўлиши ва янги битимларда иштирок этиш имкониятига эга бўлдилар. Фикримизча, битимларни расмийлаштириш ва қарз мажбуриятларини айланмасини соддалаштириш, умуман синдикатлашган кредит бозорининг ўсишига олиб келади.

Шу билан бирга, илмий-назарий тадқиқотлар синдикатлашган кредит бозорларида банклар ва қарз олувчилар одатда бундай кредитларнинг мақсади ва хусусиятларидан келиб чиқадиган асосий тамойилларни ажратиш кўрсатиш имкони берди:

- Биргаликдаги жавобгарлик: кредиторлар қарз олувчи олдида битта томон сифатида ҳаракат қиладилар ва унинг олдида биргаликда жавобгар бўладилар, қарз олувчи эса бир вақтнинг ўзида барча кредиторлар олдида жавобгардир. Бироқ, банклар синдикатидаги роллар фарқ қилиши мумкинлиги сабабли, жавобгарлик нафақат қўшма, балки функционал тақсимотга ҳам эга; шу сабабли, банклар ўзларининг кредит қисмларини тақдим этишлари учун жавобгардирлар, аммо синдикатни ташкил қиладиган ва қарз олувчи билан ишлайдиган банк мавжуд ва у ёки бошқа банк ҳисоб-китоб ва тўлов маркази вазифасини бажаради.

- Кредиторларнинг тенг ҳуқуқлилиги: ҳеч бир банк қарзни ундиришда устунликка эга эмас ва кредитни тўлаш ёки гаров сотишдан олинган барча маблағлар кредиторлар ўртасида тақдим этилган ҳар бир миқдорга мутаносиб равишда тақсимланади.

- Ҳужжатларнинг бир хиллиги: кредит бўйича тузилган барча шартномалар ва битимлар кўп томонлама бўлиб, барча кредиторлар ва қарз олувчилар томонидан алоҳида битимлар тузиш имкониятисиз имзоланган.

- Ахборотнинг бир хиллиги: синдикатланган ссудага оид барча маълумотлар барча қарз берувчилар ва қарз олувчига маълум бўлиши керак. Маълумотлар агент-банк орқали алмашинади, бу эса уни операциянинг барча иштирокчиларига тақдим этади.

Шундай қилиб, республикамиз тижорат банкларининг узоқ муддатли барқарор ресурсларига бўлган эҳтиёжининг юқорилиги, уларнинг халқаро молия институтлари ва иқтисодиёти тараққий этган мамлакатлар банклари билан ҳамкорлигининг етарли даражада эмаслиги, тижорат банкларини синдицияли кредитлашда иштирок этиш учун жаҳон тажрибаси асосида фаолият механизмини ташкил қилувчи меъёрларни халқаро андозаларга мослаштиришдаги айрим муаммоларнинг мавжудлиги, тижорат банкларида риск менежментининг етарли даражада такомиллашмаганлиги, синдициялаштирилган кредитлашни рағбатлантирувчи инфраструктуранинг тўлақонли шакллантирилмаганлиги, қимматли қоғозлар бозори фаолиятининг сустлиги каби бир қатор омиллар мамлакатимизда инвестиция лойиҳаларини синдициялаштирилган кредитлар ҳисобига молиялаштиришнинг методологик ва концептуал асосларини такомиллаштиришни тақоза этади.

Адабиётлар:

Gao, J., Martin, X., Pacelli, J., (2017). Do loan o_cers impact lending decisions? Evidence from the corporate loan market. Working Paper, Indiana University

Herpfer Ch. The Role of Bankers in the U.S. Syndicated Loan Market. Emory University, Goizueta Business School, 1300 Clifton Road, 30322 Atlanta, GA, USA.

Ivashina, V., Scharfstein, D., (2010). Bank lending during the Financial crisis of 2008. Journal of Financial Economics.

Арзуманян С. Ю., Шакиров Т.Э. (2012) Синдицированное кредитование как способ привлечения внешних ресурсов в экономику Узбекистана. Ташкентский финансовый институт. / www.biznes-daily.uz/.../15703...

Аронов Б.Б. (2008) Выход российских компании на международные рынки капитала посредством привлечения международных синдицированных займов: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук (Специальность: 08.00.14 - Мировая экономика). – Москва 2008. – 148 с.

Аронов Б.Б. (2008) Международный рынок синдицированных займов в условиях глобального финансового кризиса: проблемы и перспективы // Международная экономика. – Москва, 2008. - № 11.

Григорьева О.М. (2004) Организация синдицированного кредитования в России: Автореферат дис...канд. эконом. наук (специальность 08.00.10, 08.00.05). – Москва, 2004 – 22 с.

Данилина Ю.В. (2015) Перспективы развития синдицированного кредита в России: Автореферат дис...канд. эконом. наук (08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит). – Москва, 2015. – 24 с.

Данилина Ю. (2004) Рынок синдикаций: становление, развитие, современное состояние // Банковское дело. – 2004. – № 1. – С. 28 – 31.

Иванов А.А. (2009) Новые банковские продукты и их внедрение в условиях российской экономики: Дис... канд. эконом. наук (специальность по ВАК 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит). – Ростов-на Дону, 2009. – 152 с.

Каримов Н.Ф. (2007) Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмларини жорий этиш масалалари. –Т.: Фан ва технология, 2007. -240 б.

Корчминский А.В. (2007) Синдицированные кредиты и еврооблигации как формы привлечения внешнего долгового финансирования российскими банками: Дисс... канд. эконом. наук (специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит). – Санкт Петербург, 2007. – 220 с.

Масленкова О.Ф. (2010) Современная практика и проблемы развития синдицированного кредитования / Журнал «Вестник Кемеровского государственного университета» – 2010. – №1. – С. 54.

Мурожаатнома (2020) .Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. 25.01.2020 й., <https://president.uz>

Қарор (2005) Марказий банк Бошқарувининг 2005 йил 16 июлдаги 15/4-сонли қарори билан тасдиқланган “Тижорат банклари томонидан йирик инвестиция лойиҳаларини синдициялаштирилган кредитлашни амалга ошириш тартиби тўғрисида низом”. <http://www.cbu.uz/>

Пантелеев И.А. (2009) Совершенствование управления рисками синдицированного кредитования: Дисс... канд. эконом. наук (специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит).- Москва – 2009. – 203 с.

Раззақов Ж.Х. (2016) Инвестицион лойиҳаларини синдициялаштирилган кредитлаш ҳисобига молиялаштиришнинг ўзига хос хусусиятлари. “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар” илмий электрон журнали. № 6, ноябрь-декабрь, 2016 йил.

Семенова А.В. (2009) Формирование и развитие эффективного механизма организации синдицированного кредитования в Российской Федерации: Дис. канд. эконом. наук (специальность: 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит). – Москва, 2009. – 151 с.

Титов Д.А. (2000) Синдицированные кредиты для промышленности // Банковское дело в Москве. - 2000. - № 3 (63).

Титов Д.А. (2001) Синдицированный кредит перспективный источник // Вестник банковского дела. - 2001. - № 7.

Умаров З.А. (2020) “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. №2, апрель, 2020 йил.

Хоровский В. (2000) Синдицированное кредитование. Технология и правовое поле // Банковское дело в Москве. 2000. №12.