

Ўзбекистон макропруденциал сиёсат индекси

Аннотация

Мазкур методологик асос макропруденциал сиёсат воситаларидаги ўзгаришларни комплекс баҳолаш, шунингдек мамлакат макропруденциал сиёсатидаги қатъийлашиш ҳамда енгиллашиш фазаларини аниқлаш воситасини яратиш юзасидан тайёрланган. Бунда, Ўзбекистон учун макропруденциал сиёсат индексини ҳисоблаш тартиби ёритилган. Макропруденциал сиёсат индекси таркибига қарздорларга йўналтирилган воситалар ва активларнинг таваккалчилик даражаси, ликвидлилик воситалари ва капитал талаблари қамраб олинган.

Таянч сўзлар: индекс, капитал, ликвидлилик, макропруденциал сиёсат, қарздорларга йўналтирилган воситалар, субиндекс, таваккалчилик даражаси.

Ўзбекистон макропруденциал сиёсат индекси

Макропруденциал сиёсат индекси Марказий банк томонидан амалга оширилган барча макропруденциал чора-тадбирларни умумий кўрсаткичга келтириш ҳамда шароитларнинг қатъийлашганлиги ёки енгиллашганлигини баҳолаш учун қўлланилади. Шунингдек, макропруденциал сиёсат чораларининг кредит ўсиши ва уй-жой нархларига таъсирини таҳлил қилишда фойдаланилади¹.

Макропруденциал сиёсат воситаларидаги ўзгаришларни комплекс баҳолаш, шунингдек мамлакат макропруденциал сиёсатидаги қатъийлашиш ҳамда енгиллашиш фазаларини аниқлаш мақсадида Ўзбекистон учун макропруденциал сиёсат индекси ишлаб чиқилди. Ушбу индекс таркибига қарздорларга йўналтирилган ва ликвидлилиқ воситалари, минимал капитал талаблари ҳамда активларнинг таваккалчилик даражалари қамраб олинган. Жумладан, минимал капитал монандлилиқ талаблари асосан банк назорати доирасида белгиланишига қарамай, капитал монандлилиқ талаблардаги ўзгаришлар тизимли хатар кўламига таъсир кўрсатишини ҳамда капиталнинг консервация буфери I даражали капитал талаблари таркибида эканлигини инобатга олган ҳолда минимал капитал монандлилиқ талаблари Ўзбекистон макропруденциал сиёсат индекси таркибига киритилди.

Макропруденциал сиёсат индексини ҳисоблашда банклар учун белгиланган норматив талаблардаги тарихий ўзгаришлар инобатга олинган бўлиб, ҳисоб-китобларда мазкур талабларнинг кучга кириш ҳамда бекор бўлиш саналаридан фойдаланилган. Шунингдек, индексини ҳисоблашда кўрсаткичларнинг ўзгаришлари инобатга олинган.

¹ Eller, M., Martin, R., Schuberth, H., & Vashold, L. (2020). Focus on European Economic Integration Q2/20. Macroprudential policies in CESEE – an intensity-adjusted approach. Oesterreichische Nationalbank.

1-жадвал. Макропруденциал сиёсат воситаларидаги ўзгаришларнинг якуний индексга таъсири

Субиндекс	Макропруденциал сиёсат восита	Макропруденциал сиёсат индексига таъсири
Қарздорларга йўналтирилган воситалар	Жисмоний шахсларга кредит ажратишда белгиланган қарз юки меъёри (DSTI)	Талабининг 1 фоиз бандга қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,2 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Жисмоний шахсларга хорижий валютада кредит ажратиш бўйича чеклов	Чекловининг ўрнатилиши (ёки бекор қилиниши) индекс қийматини 6 бирликка оширади (ёки камайтиради)
Капитал талаблари	I даражали капитал монандлилик коэффиценти	Минимал талабнинг 1 фоиз бандга ортиши (ёки камайиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки пасайтиради)
	Жами регулятив капитал монандлилик коэффиценти	Минимал талабнинг 1 фоиз бандга ортиши (ёки камайиши) индекс қийматини 1 бирликка оширади (ёки пасайтиради)
Ликвидлилик воситалари	Ликвидлиликни қоплаш меъёри коэффиценти	Коэффициентнинг қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Соф барқарор молиялаштириш меъёри коэффиценти	Коэффициентнинг қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Миллий ва хорижий валюталар бўйича ликвидлиликни қоплаш меъёри коэффиценти	Коэффициентнинг миллий ва хорижий валюталар бўйича қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Миллий ва хорижий валюталар бўйича соф барқарор молиялаштириш меъёри коэффиценти	Коэффициентнинг миллий ва хорижий валюталар бўйича қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Лаҳзали ликвидлилик коэффиценти	Коэффициентнинг қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Жорий ликвидлилик коэффиценти	Коэффициентнинг қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Юқори ликвидли активларни жами активлардаги улуши	Меъёрнинг қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Автокредитлар бўйича концентрация чеклови	Концентрация чекловининг ўрнатилиши (ёки бекор қилиниши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Йирик таваккалчиликни аниқлаш учун белгиланган меъёр	Меъорий чегаранинг 1 фоиз бандга камайиши (ёки ортиши) индекс қийматини 0,1 бирликка оширади (ёки камайтиради)

	Банкнинг бир қарз олувчи ёки ўзаро алоқадор қарз олувчилар гуруҳи учун таваккалчиликнинг энг кўп миқдори чеклови	Миқдори чекловига белгиланган меъёрий чегаранинг 1 фоиз бандга камайиши (ёки ортиши) индекс қийматини 0,1 бирликка оширади (ёки пасайтиради)
	Банкнинг бир қарздор ёки ўзаро алоқадор қарздорлар гуруҳига тўғри келувчи таъминотсиз кредит таваккалчилигининг энг кўп миқдори чеклови	Миқдор чекловининг қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,25 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Банкнинг барча йирик таваккалчиликларининг умумий миқдори чеклови	Меъёрий чегаранинг 40 фоиз бандга камайиши (ёки ортиши) индекс қийматини 0,1 бирликка оширади (ёки пасайтиради)
	Банкка алоқадор битта шахсга тўғри келувчи таваккалчиликнинг энг кўп миқдори чеклови	Меъёрий чегаранинг 1 фоиз бандга камайиши (ёки ортиши) индекс қийматини 0,1 бирликка оширади (ёки пасайтиради)
	Банкка алоқадор бўлган барча шахсларга тўғри келувчи таваккалчиликнинг энг кўп миқдори чеклови	Миқдор чекловининг қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,25 бирликка оширади (ёки камайтиради)
Активларнинг таваккалчилик даражаси	Ипотека кредити бўйича таваккалчилик даражалари талаби	Талабларнинг қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)
	Автокредитлар бўйича таваккалчилик даражалари талаби	Талабларнинг қатъийлаштирилиши (ёки енгиллаштирилиши) индекс қийматини 0,5 бирликка оширади (ёки камайтиради)

Манба: Марказий банк.

Индекс таркибидаги қарздорларга йўналтирилган воситалар сифатида жисмоний шахсларга кредит ажратишда белгиланган қарз юки меъёри шунингдек, жисмоний шахсларга хорижий валютада кредит ажратиш бўйича талаблардаги ўзгаришлар киритилган.

I даражали ҳамда регулятив капитал монандлилик коэффицентларига қўйилган минимал талаблардаги ўзгаришлар капитал талаблари сифатида макропруденциал сиёсат индекси таркибига киритилган.

Ликвидлиликни қоплаш ва соф барқарор молиялаштириш меъёрлари, лаҳзали ва жорий ликвидлилик коэффицентлари, юқори ликвидли активларни жами активлардаги улуши, автокредитлар бўйича концентрация чеклови ҳамда қарз олувчилар учун таваккалчиликнинг энг кўп миқдори бўйича ўрнатилган талаблардаги ўзгаришлар макропруденциал сиёсат индекси таркибидаги ликвидлилик воситаларида қамраб олинган.

Ипотека ва автокредитлар бўйича таваккалчилик даражасидаги ўзгаришлар активларнинг таваккалчилик даражаси сифатида макропруденциал сиёсат индекси таркибига киритилган.

Макропруденциал сиёсат индексини ҳисоблашда макропруденциал воситалар бўйича ўрнатилган норматив талаблар белгилаб олиниб, ушбу норматив талаблардаги ўзгаришлар чораклик маълумотлар асосида ҳисобланади.

Сўнгра, воситаларнинг муҳимлилик даражасидан келиб чиққан ҳолда ўзгаришларнинг якуний индексига таъсири белгиланади. Бунда, белгиланган талабларнинг ортиши ёки камайиши макропруденциал сиёсатни қатъийлашиши ёки енгиллашишини ифодалайдиган воситаларнинг номинал қийматидаги ўзгаришлар тўғридан-тўғри индекс таркибига киритилади. Шунингдек, ушбу воситалар ўрнатилган талаблар ва юқори чегара орасидаги фарқнинг ўзгаришидан келиб чиқиб индекс таркибига киритилади. Бундан ташқари, микдорий кўрсаткичларга эга бўлмаган воситалар, масалан жисмоний шахсларга хорижий валютада кредит ажратиш бўйича чекловнинг ўрнатилиши тўғридан-тўғри индекс қийматини қатъийлашишида ўз ифодасини топади.

Субиндекслар таркибидаги ҳар бир воситаларнинг қиймати улардаги ўзгаришлар ва муҳимлилик даражасидан келиб чиққан ҳолда йиғилиб бориш тартибида ҳисобланади. Субиндекслар қиймати таркибий воситалар қийматининг ўзаро йиғиндиси сифатида аниқланади. Макропруденциал сиёсат индекси қарздорларга йўналтирилган воситалар, капитал талаблари, ликвидлилик воситалари ҳамда активларнинг таваккалчилик даражаси субиндексларидан иборат бўлиб, якуний индекс қиймати ҳар бир аниқланган субиндексларнинг йиғиндиси кўринишида ҳисобланади².

Макропруденциал сиёсат индексининг ортиши мамлакатда макропруденциал сиёсат шароитларининг қатъийлашганлигини, индекс қийматининг пасайиши эса шароитларнинг енгиллашганлигидан далолат беради.

² Макропруденциал сиёсат индекси қуйидаги формула орқали аниқланади:

$$MPPI = BB + CB + LB + RW$$

Бу ерда,

MPPI – макропруденциал сиёсат индекси;

BB – қарздорларга йўналтирилган воситалар субиндекси;

CB – капитал талаблари субиндекси;

LB – ликвидлилик воситалари субиндекси;

RW – активларнинг таваккалчилик даражаси субиндекси.