



**TIJORAT BANKLARI TOMONIDAN XORIJIY KREDIT MABLAG'LARINI
JALB QILISHDA VALYUTA VA MOLIVAVIY RISKLARNI BOSHQARISH
MEXANIZMLARI**

Qulliyev Anvar Zayniddinovich

*"INSTANT BUILDING" mas'uliyati cheklangan jamiyati bosh direktori
O'zbekiston Respublikasi*

Annotatsiya. Maqolada tijorat banklari tomonidan xorijiy kredit mablag'larini jalb qilish jarayonida yuzaga keladigan valyuta, foiz, likvidlik va qayta moliyalashtirish risklarini boshqarish mexanizmlari tadqiq etilgan. O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2026-yil 1-yanvar holatiga doir ma'lumotlari asosida bank tizimining tashqi majburiyatlari, valyuta tarkibi va ochiq valyuta pozitsiyasi tahlil qilingan. Tahlil shuni ko'rsatadiki, kreditlarning depozitlarga nisbati 145 foizni tashkil etishi banklarni depozitdan tashqari resurslarga ehtiyojmand qilmoqda. Valyuta kreditlarining ulushi 39 foiz, ochiq valyuta pozitsiyasining tartibga soluvchi kapitalga nisbati esa 2,7 foizga teng bo'lib, tizim darajasidagi ko'rsatkichlar me'yor doirasida qolmoqda, biroq alohida banklar kesimida xavf saqlanib turibdi. Maqolada risklarni identifikatsiya qilish, limitlash, xedjirlash, aktiv va majburiyatlarni muvofiqlashtirish, stress-test va raqamli monitoringni birlashtiruvchi boshqaruv mexanizmi taklif etilgan.

Kalit so'zlar: valyuta riski, foiz riski, likvidlik riski, xorijiy kredit, tijorat banki, xedjirlash, ochiq valyuta pozitsiyasi, stress-test, aktiv va passivlarni boshqarish, raqamli monitoring.

**МЕХАНИЗМЫ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ И ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ ПРИ ПРИВЛЕЧЕНИИ ИНОСТРАННЫХ КРЕДИТНЫХ СРЕДСТВ
КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ**

Аннотация. В статье исследуются механизмы управления валютным, процентным, ликвидным и рефинансовым рисками, возникающими при привлечении коммерческими банками иностранных кредитных средств. На основе данных Центрального банка Республики Узбекистан по состоянию на 1 января 2026 года проанализированы внешние обязательства банковской системы, валютная структура и открытая валютная позиция. Отношение кредитов к депозитам составляет 145 процентов, что вынуждает банки привлекать ресурсы помимо депозитов. Доля валютных кредитов равна 39 процентам, а отношение открытой валютной позиции к регуляторному капиталу составляет 2,7 процента. Показатели в целом по системе находятся в пределах норматива, однако на уровне отдельных банков риск сохраняется. Предложен механизм управления, объединяющий



идентификацию рисков, лимитирование, хеджирование, согласование активов и обязательств, стресс-тестирование и цифровой мониторинг.

Ключевые слова: валютный риск, процентный риск, риск ликвидности, иностранный кредит, коммерческий банк, хеджирование, открытая валютная позиция, стресс-тест, управление активами и пассивами, цифровой мониторинг.

MECHANISMS FOR MANAGING CURRENCY AND FINANCIAL RISKS WHEN COMMERCIAL BANKS ATTRACT FOREIGN CREDIT FUNDS

Abstract. *The article examines mechanisms for managing currency, interest rate, liquidity and refinancing risks that arise when commercial banks attract foreign credit funds. Using Central Bank of Uzbekistan data as of 1 January 2026, the study analyses the external liabilities, currency structure and open foreign exchange position of the banking system. The loan-to-deposit ratio of 145 percent pushes banks toward non-deposit funding. Foreign currency loans account for 39 percent of the portfolio and the net open foreign exchange position equals 2.7 percent of regulatory capital. System-wide indicators remain within the regulatory limit, but risk persists at the level of individual banks. The article proposes a management mechanism that combines risk identification, limit setting, hedging, asset and liability matching, stress testing and digital monitoring.*

Keywords: *currency risk, interest rate risk, liquidity risk, foreign credit, commercial bank, hedging, open foreign exchange position, stress test, asset and liability management, digital monitoring.*

KIRISH

Moliya bozorlarining o'zaro integratsiyalashuvi tijorat banklariga xorijiy moliyaviy resurslardan foydalanish imkonini kengaytirmoqda. O'zbekistonda bu ehtiyoj ichki resurs bazasining tuzilmasi bilan izohlanadi. Markaziy bank ma'lumotlariga ko'ra, 2026-yil 1-yanvar holatida bank tizimi aktivlari 924,8 trillion so'mga yetgan, mijozlar depozitlari 417,3 trillion so'mni tashkil etgan, kreditlarning depozitlarga nisbati esa 145 foizga teng bo'lgan. Kreditlar va depozitlar o'rtasidagi farq 186,7 trillion so'mni tashkil etib, bu farq depozitdan tashqari manbalar hisobiga qoplanmoqda [13]. Xalqaro moliya institutlari va xorijiy banklardan jalb qilingan kredit liniyalari shunday manbalardan biri hisoblanadi.

Xorijiy resurs bank uchun faqat qo'shimcha imkoniyat emas, balki yangi risklar manbai hamdir. Valyuta kursining o'zgarishi majburiyatlarning so'mdagi qiymatini o'zgartiradi, xalqaro stavkalarining oshishi xarajatlarni ko'paytiradi, to'lov muddati kelganda yetarli likvid mablag' bo'lmasa, to'lov majburiyatlarini bajarish xavf ostida qoladi. 2017-yil 5-sentabrda rasmiy kurs 4 210 so'mdan 8 100 so'mgacha o'zgargan [15]. Bu hodisa valyuta riskini boshqarish masalasi nazariy emas, amaliy ahamiyatga ega ekanini ko'rsatadi. Agar bank o'sha kunga qadar 10 million AQSh dollari miqdorida himoyalanmagan kredit olgan bo'lsa, majburiyatining so'mdagi qiymati 42,1 milliard so'mdan 81,0 milliard so'mgacha, ya'ni



taxminan 92 foizga oshgan bo'lar edi. Bu hisob-kitob ko'rgazmali misol bo'lib, muallif tomonidan ikki rasmiy kurs asosida bajarilgan.

Tadqiqotning **maqsadi** xorijiy kredit mablag'larini jalb qilishda valyuta va moliyaviy risklarni boshqarish mexanizmini O'zbekiston bank tizimining real ko'rsatkichlari asosida asoslashdan iborat. Maqsadga erishish uchun quyidagi **vazifalar** belgilandi. Birinchidan, risklarning nazariy tasnifini aniqlash. Ikkinchidan, bank tizimining tashqi moliyalashtirish bilan bog'liq ko'rsatkichlarini tahlil qilish. Uchinchidan, risklarni boshqarish vositalarini tizimlashtirish va ularni yagona mexanizmga birlashtirish. **Tadqiqot ob'ekti** O'zbekiston tijorat banklari, **predmeti** esa xorijiy kredit resurslarini jalb qilish bilan bog'liq risklarni boshqarish munosabatlaridir.

ADABIYOTLAR SHARHI

Valyuta riskining kelib chiqishi bo'yicha asosiy yondashuvlardan biri Eyxengrin va Xausmanning "asl gunoh" konsepsiyasidir. Unga ko'ra, rivojlanayotgan mamlakatlar o'z valyutasida xalqaro qarz ola olmasligi sababli valyuta mos kelmasligi yuzaga keladi va bu moliyaviy beqarorlikni kuchaytiradi [5]. Kalvo va Reynxart rivojlanayotgan mamlakatlarda markaziy banklarning kurs tebranishidan "qo'rqishi" hodisasini asoslagan, bu esa valyuta majburiyatlari bo'lgan banklar uchun kurs riskining muhimligini ko'rsatadi [6]. Mishkin moliyaviy inqirozlarda valyutadagi majburiyatlarning o'rnini va balans hisobotlaridagi mos kelmaslikning ahamiyatini yoritgan [1].

Banklarda risklarni boshqarish bo'yicha darsliklarda valyuta, foiz va likvidlik risklari alohida tasniflanadi, ularni o'lchash uchun ochiq pozitsiya, gap tahlili, davomiylik va xavf ostidagi qiymat (VaR) kabi usullar, himoyalash uchun esa forvard, svop va opsiya shartnomalari tavsiya etiladi [2, 3, 4]. Bazellik qo'mitasining standartlari likvidlikni qoplash koeffitsienti, sof barqaror moliyalashtirish koeffitsienti va bank kitobidagi foiz riskini nazorat qilishning xalqaro mezonlarini belgilaydi [7, 8, 9].

Mavjud adabiyotda risklar ko'pincha bir-biridan ajratilgan holda ko'rib chiqiladi. Xorijiy kreditni jalb qilish qarori, uning valyutasi, muddati va stavkasi, shuningdek, mablag' joylashtiriladigan aktivlar birgalikda baholanadigan yagona mexanizm masalasi O'zbekiston sharoitida yetarlicha ishlab chiqilmagan. Maqola shu bo'shliqni to'ldirishga qaratilgan.

TADDIQOT METODOLOGIYASI

Tadqiqotda tizimli va qiyosiy tahlil, me'yoriy hujjatlarni tahlil qilish, statistik ma'lumotlarni guruhlash va talqin qilish, shuningdek, oddiy hisob-kitob usullaridan foydalanildi. Empirik asos sifatida O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2025-yil uchun Moliyaviy barqarorlik hisoboti [13] va tashqi qarz bo'yicha sharhi [14] ishlatildi. Hisobot ma'lumotlari 2026-yil 1-yanvar holatiga tegishli. Me'yoriy asos sifatida "Banklar va bank faoliyati to'g'risida"gi Qonun [10] va bank tizimini isloh qilish strategiyasi [11] tahlil qilindi.

Tadqiqotning cheklovi shundan iboratki, alohida banklarning xorijiy kreditlari bo'yicha shartnoma shartlari ochiq manbalarda to'liq e'lon qilinmaydi. Shu sababli tahlil tizim



darajasidagi ko'rsatkichlarga tayanadi, stress-test natijalari esa Markaziy bankning o'z hisob-kitoblari sifatida keltiriladi. Muallif mustaqil stress-test o'tkazmagan.

TAHLIL VA NATIJALAR

1. Xorijiy moliyalashtirishga ehtiyojning asosi.

Markaziy bank hisobotiga ko'ra, 2025-yil oxirida bank tizimining moliyalashtirish manbalarida depozitlar 45 foizni, qarz mablag'lari 27 foizni, kapital 15 foizni tashkil etgan. Depozitlar 35 foizga o'sgan, kreditlar esa 13 foizga oshgan, shu sababli kreditlarning depozitlarga nisbati 28 foiz bandga kamayib, 145 foizga tushgan [13]. Ko'rsatkich yaxshilanayotgan bo'lsa-da, 100 foizdan sezilarli yuqori bo'lib qolmoqda. Bu banklarning qarz mablag'lariga, shu jumladan, xorijiy manbalarga ehtiyoji saqlanishini bildiradi.

Bank tizimining norezidentlar oldidagi majburiyatlari 2025-yilda 11 foizga, norezidentlardan talablari esa 29 foizga oshgan. Banklarning sof tashqi aktivlari manfiy bo'lib, 178,3 trillion so'mni tashkil etgan. Nomezidentlar oldidagi majburiyatlarning YaIMga nisbati 13 foiz bo'lib, bir yilda 1 foiz bandga kamaygan [13]. Markaziy bankning baholashicha, mamlakatning umumiy tashqi qarzi 2026-yil birinchi choragi oxirida 82,2 milliard AQSh dollarini tashkil etgan. Shundan 41,7 milliard dollari davlat kafolatisiz jalb qilingan korporativ qarz bo'lib, unga banklarning qarzlar ham kiradi [14]. Demak, banklarning tashqi majburiyatlari ustidan o'z riskini o'zi boshqarish mas'uliyati ortib bormoqda.

2. Valyuta riski.

2026-yil 1-yanvar holatiga valyutadagi kreditlar umumiy kredit portfelining 39 foizini, valyutadagi depozitlar esa umumiy depozitlarning 21 foizini tashkil etgan. 2025-yilda valyuta kreditlari qoldig'i AQSh dollarida 11 foizga, valyuta depozitlari 21 foizga oshgan. Valyutadagi aktivlar va majburiyatlar o'rtasidagi farq 4 trillion so'mga yetgan, ochiq valyuta pozitsiyasining tartibga soluvchi kapitalga nisbati esa 2,7 foizni tashkil etib, belgilangan talabdan past bo'lgan [13]. Ochiq valyuta pozitsiyasini yuritish qoidalari Markaziy bank Boshqaruvining 2021-yil 30-apreldagi 8/1-son qarori bilan tasdiqlangan [12].

Ekstremal qiymatlar nazariyasiga asoslangan Markaziy bank hisob-kitobiga ko'ra, kurs keskin o'zgarganda tizimning sof uzun valyuta pozitsiyasi tartibga soluvchi kapitalning 3,3 foizigacha oshishi mumkin va faqat bitta bank me'yorni buzishi ehtimoli bor. Majburiyatlari aktivlaridan ko'p bo'lgan banklarda pozitsiya 1,8 foizgacha kamayishi mumkin [13]. Bu natija muhim xulosaga olib keladi. Tizim darajasida risk past ko'rinadi, ammo valyutada qarz olib so'mda joylashtirgan alohida bank tizim o'rtachasidan farqli, yuqori xavf ostida bo'ladi.

Ko'rgazmali hisob quyidagicha. Tizimdagi 4 trillion so'mlik farq uzun pozitsiya bo'lgani uchun so'm 10 foizga qadrsizlansa, qayta baholash natijasida taxminan 0,4 trillion so'm daromad, so'm shuncha mustahkamlansa, shuncha zarar yuzaga keladi. 2025-yilda so'm dollarga nisbatan 6,9 foiz mustahkamlangan [13]. Bu valyuta riskining ikki tomonlama ekanini ko'rsatadi. Kurs bankning majburiyatlarini ham, aktivlarini ham o'zgartiradi, yo'nalishni esa pozitsiyaning ishorasi belgilaydi.



Valyuta riskining bilvosita shakli kredit riski orqali namoyon bo'ladi. Markaziy bank valyuta kreditlari ulushining kamayishi qarz oluvchilarning kurs tebranishi tufayli qarzni to'lash qobiliyati pasayishidan kelib chiqadigan kredit riskini kamaytirishini qayd etgan [13]. Shu sababli bank xorijiy valyutada olgan mablag'ni valyuta tushumi bo'lmagan qarz oluvchiga bergan taqdirda, tabiiy himoya haqiqatda mavjud bo'lmaydi. Valyuta riski kredit riskiga aylanadi.

3. Foiz riski.

Xalqaro kreditlar odatda EURIBOR yoki shunga o'xshash bazaviy stavka va ustama asosida belgilanadi. Markaziy bank hisobotiga ko'ra, 2026-yil aprelida 6 oylik EURIBOR 2,5 foizga, 12 oylik EURIBOR esa yil boshiga nisbatan 0,5 foiz bandga oshib, 2,7 foizga yetgan. Hisobotda xalqaro bozordagi stavkalar o'sishi banklar uchun tashqi qarzga xizmat ko'rsatish xarajatlarini oshirishi mumkinligi qayd etilgan [13]. O'zgaruvchan stavkali kredit olgan va so'mdagi aktivlarni belgilangan stavkada joylashtirgan bank stavka shokida marjasini yo'qotadi. Bunday xavfni baholashda stavkani qayta ko'rish muddatlari bo'yicha aktivlar va majburiyatlar farqi, ya'ni gap tahlili qo'llaniladi [9].

4. Likvidlik va qayta moliyalashtirish riski.

Tizim darajasida likvidlik yetarli. 2025-yil oxirida likvidlikni qoplash koeffitsienti 208 foiz, sof barqaror moliyalashtirish koeffitsienti 120 foiz bo'lgan, tartibga soluvchi kapitalning yetarliligi 18,3 foizni tashkil etgan [13]. Biroq Markaziy bank valyutadagi depozitlarning tez o'sishi likvidlik riskini oshirishini ta'kidlagan, chunki mablag' egalari pulni xorijga yo'naltirishi mumkin [13]. Xorijiy kredit bo'yicha asosiy qarz summasi bir yo'la to'lanadigan bo'lsa, to'lov sanasida valyutada katta likvid mablag' talab etiladi. Hisobotda 2026-yil martida O'zbekiston suveren yevroobligatsiyalari bozor narxining pasayishi qayd etilgan [13]. Bu tashqi bozorda qayta moliyalashtirish sharoitlari qisqa vaqtda yomonlashishi mumkinligini ko'rsatadi.

5. Stress-test natijalari va kontragent riski.

Markaziy bankning to'lov qobiliyati bo'yicha makro stress-testida salbiy ssenariyda birinchi darajali asosiy kapital koeffitsienti 2028-yil oxiriga kelib 5,6 foizgacha, umumiy kapital yetarliligi esa 6,8 foizgacha pasayishi mumkinligi baholangan. Likvidlik stress-testi esa sof pul oqimi musbat qolishini ko'rsatgan [13]. Bu tizim barqaror, lekin salbiy ssenariyda kapital zaxirasi sezilarli qisqarishini bildiradi. Alohida bank xorijiy kreditni jalb qilishdan oldin shunday ssenariyni o'z balansida sinab ko'rish kerak.

Kontragent riski xorijiy kreditor yoki xedj shartnomasi tomonining majburiyatni bajarmasligi bilan bog'liq. Shartnomadagi kovenantlarni buzish qarzni muddatidan oldin to'lash talabiga olib kelishi mumkin. Shu bois bitta kreditorga haddan tashqari bog'liqlik ham alohida limit bilan cheklanishi lozim.

RISKLARNI BOSHQARISH MEXANIZMI

Tahlil natijalari asosida xorijiy kredit mablag'larini jalb qilishda risklarni boshqarishning quyidagi uzluksiz tsikli taklif etiladi. Tsikl jalb qilish qarori, risklarni baholash, limit





TANQIDIY NAZAR, TAHLILIY TAFAKKUR VA INNOVATION G'OYALAR



belgilash, himoya vositalarini qo'llash, monitoring, stress-test va nazorat bosqichlaridan iborat. 1-jadvalda har bir risk uchun nazorat ko'rsatkichi va boshqaruv vositasi keltirilgan.

1-jadval. Xorijiy kredit bilan bog'liq risklar, nazorat ko'rsatkichlari va boshqaruv vositalari

Risk turi	Nazorat ko'rsatkichi	Boshqaruv vositasi
Valyuta riski	Ochiq valyuta pozitsiyasining kapitalga nisbati, qarz va aktiv valyutalarining mosligi	Tabiiy himoya, forvard va valyuta svop shartnomalari, me'yordan qat'iyroq ichki limit
Foiz riski	O'zgaruvchan stavkali majburiyatlar ulushi, stavkani qayta ko'rish muddatlari bo'yicha farq	Foiz svoplari, stavka turini kelishish, kredit narxini belgilashda xarajatni hisobga olish
Likvidlik riski	Likvidlikni qoplash koeffitsienti, to'lov grafigi bo'yicha pul oqimlari farqi	Valyutadagi likvidlik zaxirasi, to'lovlarni muddatlar bo'yicha taqsimlash, favqulodda moliyalashtirish rejasi
Qayta moliyalashtirish riski	Yaqin 12 oyda to'lanadigan tashqi majburiyatlar ulushi	Muddatni uzaytirish, bir nechta kreditor bilan oldindan muzokara
Kontragent riski	Bitta kreditor yoki kontragent ulushi, kovenantlarga rioya	Manbalarni diversifikatsiya qilish, kontragent limitlari
Valyuta kreditidan kelib chiqadigan kredit riski	Valyuta tushumi bo'lmagan qarz oluvchilarga berilgan valyuta kreditlari ulushi	Qarz oluvchining valyuta tushumini baholash, valyuta kreditlariga alohida limit

Manba: muallif ishlanmasi.

Mexanizmning amaliy joriy etilishi uchta shartga tayanadi. Birinchi shart aktiv va majburiyatlarni boshqarish qo'mitasi xorijiy kreditni jalb qilishdan oldin uning valyutasi, muddati va stavkasini mablag' joylashtiriladigan aktivlar bilan solishtirib, xulosa berishidir. Ikkinchi shart xedjirlash siyosatini yozma shaklda tasdiqlash, ya'ni qaysi hajmdagi pozitsiya himoyalaniishi va qanday vositalar qo'llanishini oldindan belgilashdir. Uchinchi shart xorijiy kreditlar bo'yicha muddati, valyutasi, stavkasi va to'lov grafigi saqlanadigan yagona ma'lumotlar bazasini yaratib, risk ko'rsatkichi limitga yaqinlashganda mas'ul xodimga avtomatik ogohlantirish yuborishdir. Raqamli monitoring risklarni ularning moliyaviy natijaga ta'siridan oldin ko'rish imkonini beradi.

XULOSA VA TAKLIFLAR

Tadqiqot natijasida quyidagi xulosalar shakllantirildi. Birinchidan, kreditlarning depozitlarga nisbati 2025-yil oxirida 145 foizni tashkil etgani sababli banklarning tashqi



resurslarga ehtiyoji saqlanib qolmoqda. Ikkinchidan, tizim darajasida valyuta, likvidlik va kapital ko'rsatkichlari talab doirasida, lekin alohida banklar kesimida xavf yuqori bo'lishi mumkin. Uchinchidan, valyuta riski kredit riskiga aylanishi mumkin, shuning uchun valyutadagi mablag'ni joylashtirishda qarz oluvchining valyuta tushumi baholanishi zarur.

Takliflar quyidagilardan iborat. Banklar xorijiy kreditni jalb qilishdan oldin kurs, stavka va likvidlik bo'yicha stress-test o'tkazishi kerak. Ochiq valyuta pozitsiyasi uchun me'yordan qat'iyroq ichki limit, bitta kreditor ulushi va yaqin 12 oyda to'lanadigan majburiyatlar uchun alohida limitlar belgilanishi lozim. Xedjirlash siyosati yozma shaklda qabul qilinishi, xorijiy kreditlar bo'yicha yagona raqamli monitoring tizimi joriy etilishi zarur. Keyingi tadqiqotlarda alohida banklarning shartnomalari asosida xedjirlash xarajati va kredit narxi o'rtasidagi nisbatni miqdoriy baholash maqsadga muvofiq.

FOYDALANILGAN ADABIYOTLAR

1. Mishkin F.S. The Economics of Money, Banking, and Financial Markets. 12th ed. Harlow: Pearson, 2019.
2. Saunders A., Cornett M.M. Financial Institutions Management: A Risk Management Approach. 9th ed. New York: McGraw-Hill Education, 2018.
3. Rose P.S., Hudgins S.C. Bank Management and Financial Services. 9th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2013.
4. Hull J.C. Risk Management and Financial Institutions. 5th ed. Hoboken: Wiley, 2018.
5. Eichengreen B., Hausmann R. Other People's Money: Debt Denomination and Financial Instability in Emerging Market Economies. Chicago: University of Chicago Press, 2005.
6. Calvo G.A., Reinhart C.M. Fear of Floating // Quarterly Journal of Economics. 2002. Vol. 117, No. 2. P. 379-408.
7. Basel Committee on Banking Supervision. Basel III: The Liquidity Coverage Ratio and liquidity risk monitoring tools. Basel: Bank for International Settlements, 2013.
8. Basel Committee on Banking Supervision. Basel III: The Net Stable Funding Ratio. Basel: Bank for International Settlements, 2014.
9. Basel Committee on Banking Supervision. Interest rate risk in the banking book. Basel: Bank for International Settlements, 2016.
10. O'zbekiston Respublikasining 2019-yil 5-noyabrdagi O'RQ-580-son "Banklar va bank faoliyati to'g'risida"gi Qonuni.
11. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2020-yil 12-maydagi PF-5992-son "2020-2025-yillarga mo'ljallangan O'zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to'g'risida"gi Farmoni.
12. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki Boshqaruvining 2021-yil 30-apreldagi 8/1-son "Ochiq valyuta pozitsiyasini yuritish qoidalarini tasdiqlash to'g'risida"gi qarori.



TANQIDIY NAZAR, TAHLILIY TAFAKKUR VA INNOVATSION G'OYALAR



13. Central Bank of the Republic of Uzbekistan. Financial Stability Report for 2025. Tashkent, 2026. URL: <https://cbu.uz/upload/medialibrary/f5f/igjyfm69h9yaojzm1dd16q7dyxeh0q/Financial-Stability-Report-for-2025.pdf>

14. Central Bank of the Republic of Uzbekistan. Review of the balance of payments, international investment position and external debt for Q1 2026. 30.06.2026. URL: https://cbu.uz/en/press_center/releases/4083080/

15. RFE/RL. Uzbekistan Devalues Currency As It Emerges From Decades-Long Isolation. 05.09.2017. URL: <https://www.rferl.org/a/uzbekistan-devalues-currency/28718291.html>