



“MAVSUMIY QARZ SPIRALI” MEKANIZMI VA UNI UZISH YO‘LLARI (“MAXAM-CHIRCHIQ” AJ MISOLIDA)

Kilichev Alisher Akramovich,

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti mustaqil izlanuvchisi (DSc).

alisherkilichev@mail.ru

ORCID: 0009-0004-2348-2054

DOI: <https://doi.org/10.54613/ku.v19iB.1858>

MAQOLA HAQIDA/О СТАТЬЕ

Qabul qilindi: 2-oktabr 2026-yil

Tasdiqlandi: 5-oktabr 2026-yil

Jurnal soni: 19-B

Maqola raqami: 24

KALIT SO‘ZLAR/КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

mavsumiy moliyalashtirish, aylanma mablag‘lar, kreditorlik qarzi, bank krediti, foiz xarajatlari, qarz spirali, restrukturizatsiya, dividend siyosati, ombor guvohnomasi, oldindan to‘lov

ANNOTATSIYA/АННОТАЦИЯ

Maqolada mavsumiy mahsulot ishlab chiqaruvchi yirik sanoat korxonasining mavsumiy moliyaviy ehtiyojlarini qoplash manbalari va qarzdorlik dinamikasi “Maxam-Chirchiq” AJning 2021–2026-yillardagi yillik hisobotlari, oylik pul oqimlari va qarzdorlik rasshifrovkalari asosida tahlil qilingan. Ichki manbalar qisqarishi sharoitida moliyalashtirish og‘irligining kreditorlik qarzi va bank kreditiga ko‘chishi miqdoriy baholangan: kreditorlik qarzi ikki yilda 50,2 mlrd so‘mdan 1 226,0 mlrd so‘mgacha (24,4 barobar), shu jumladan tabiiy gaz yetkazib beruvchi oldidagi qarz 820,9 mlrd so‘mgacha, foiz xarajatlari uch yilda 3,8 dan 101,4 mlrd so‘mgacha oshgan. Bank kreditlarining jalb qilinish oylari pul tushumining mavsumiy chuqurligiga to‘g‘ri kelishi, dividend majburiyatlarining mavsumiy likvidlik bilan muvofiqlashtirilmaganligi (320,6 mlrd so‘m qarz) va gaz uchun 100 foiz oldindan to‘lov rejimining mavsumiy uzilishni kuchaytirishi aniqlangan. “Mavsumiy qarz spirali” mexanizmi beshta ketma-ket bosqichda tavsiflangan va uning davlat aralashuvi (qarzni restrukturizatsiya qilish) orqali uzilishi keys sifatida ko‘rsatilgan. Spiralni oldini olishning tizimli yechimlari — mavsumiy siklga moslashtirilgan kredit liniyalari, ombor guvohnomalari asosidagi moliyalashtirish, oldindan to‘lovli forward shartnomalari, sikl yakunidagi muvozanatga bog‘langan dividend qoidasi va bank regulyatsiyasida mavsumiy qarzdorlar uchun alohida rejim taklif etilgan.

ABOUT THE PAPER

Accepted: 2 October 2026

Approved: 5 October 2026

Volume: 19-B

Paper number: 24

KEYWORDS

seasonal financing, working capital, accounts payable, bank credit, interest expenses, debt spiral, restructuring, dividend policy, warehouse receipt, prepayment

ANNOTATION

Based on the annual statements, monthly cash flows and debt breakdowns of Maxam-Chirchiq JSC for 2021–2026, the article analyzes the sources used by a large seasonal producer to cover its seasonal financing needs and the dynamics of its indebtedness. The shift of the financing burden to accounts payable and bank credit under shrinking internal sources is quantified: accounts payable grew from 50.2 to 1,226.0 billion soums in two years (24.4 times), including 820.9 billion soums owed to the natural gas supplier; interest expenses rose from 3.8 to 101.4 billion soums in three years. It is established that bank loans are drawn in the months of the seasonal trough in receipts, that dividend obligations are not aligned with seasonal liquidity (arrears of 320.6 billion soums), and that the 100 % prepayment regime for gas amplifies the seasonal cash gap. A five-stage “seasonal debt spiral” mechanism is described and its breaking through state intervention (debt restructuring) is presented as a case. Systemic solutions are proposed: cycle-adjusted credit lines, warehouse-receipt finance, prepaid forward contracts, a dividend rule tied to the cycle-end balance, and a special regime for seasonal borrowers in banking regulation.

Kirish

Mavsumiy ishlab chiqarishda moliyalashtirish masalasining o‘ziga xosligi shundaki, aylanma mablag‘larga bo‘lgan ehtiyoj yil davomida keskin tebranadi: zaxira to‘plash va ishlab chiqarish davrida u cho‘qqiga chiqadi, sotuv davrida esa pasayadi. Ushbu ehtiyojni qaysi manbalar hisobidan qoplash — korxona moliyaviy barqarorligining hal qiluvchi omilidir. Ierarxiya nazariyasiga ko‘ra [1] korxonalar avvalo ichki manbalarga tayanadi; ammo ichki manbalar tanqisligi sharoitida moliyalashtirish og‘irligi tashqi qarzga ko‘chadi va mavsumiy tebranish qarz spiraliga aylanish xavfi tug‘iladi. O‘zbekistonda mineral o‘g‘itlar ishlab chiqaruvchilar uchun bu xavf uch institutsional omil bilan kuchayadi: tabiiy gaz va elektr energiyasi uchun 100 foiz oldindan to‘lov rejimi (2024-yil 1-iyuldan), mahsulotni birja orqali narx cheklovlar bilan sotish majburiyati va davlat ulushi yuqori bo‘lgan aksiyadorlik jamiyatlarida dividend majburiyatlarining qat‘iyligi.

Mazkur maqolaning maqsadi — mavsumiy uzilishlarning qarz spiraliga aylanish jarayonini yirik korxonaning birlamchi ma‘lumotlarida bosqichma-bosqich kuzatish, moliyalashtirish manbalarining mavsumiy siklga moslik darajasini baholash va moliyalashtirish tizimini barqarorlashtirish yo‘llarini asoslashdan iborat.

Adabiyotlar tahlili

Moliyalashtirish manbalarini tanlash nazariyasi S. Myers va N. Majluf [1] hamda S. Myers [2] ishlarida axborot asimmetriyasi asosida asoslangan: ichki manbalar, keyin qarz, eng oxirida — aksiyadorlik kapitali. Savdo krediti nazariyasida M. Petersen va R. Rajan [3] bank krediti cheklangan korxonalar uchun mol yetkazib beruvchilar kreditining o‘rnini ko‘rsatgan; bu “majburiy tijorat krediti” fenomenini tushuntirishda muhim. D. Fairhurst [4] mavsumiy talabga ega korxonalarning kredit liniyalari va tijorat kreditiga ko‘proq tayanishi, ularda pul zaxirasi saqlash xaroratining yuqoriligi isbotlangan; J. Murfin va M. Petersen [5] kredit bozorining mavsumiyligini aniqlagan.

Aylanma kapitalni boshqarish va rentabellik bog'liqligi M. Deloof [6] hamda S. Baños-Caballero va hammualliflar [7] ishlarida, kassa konversiya sikli esa V. Richards va E. Laughlin [8] tomonidan asoslangan.

Ombor guvohnomalari asosidagi moliyalashtirish F. Höllinger va hammualliflar [9] tomonidan o'tish iqtisodiyoti mamlakatlari agrar sektori misolida tahlil qilingan. Xitoyning o'g'it sanoatida mejmavsumiy tijorat zaxirasi mexanizmi — zaxirani saqlash davrida foiz subsidiyasi berish — Y. Li va hammualliflar [10] ishida tavsiflangan; AQSHda qishloq xo'jaligi mahsulotlari uchun marketing kreditlari va Federal zaxira tizimining mavsumiy kredit dasturi [11] shunga o'xshash funksiyani bajaradi. Rus tilidagi adabiyotda I.A. Blank [12] pul oqimlarini sinxronlashtirish va kassa uzilishlarini bartaraf etish usullarini, G.V. Saviskaya [13] zaxiralarning manbalar bilan ta'minlanganligi tahlilini ishlab chiqqan. O'zbekiston adabiyotida sanoat korxonalari moliyaviy barqarorligini ta'minlash yo'llari [14] va Markaziy bankning moliyaviy barqarorlik sharhlarida korporativ qarz konteksti [15] o'rganilgan. Biroq mavsumiy sanoat korxonasida qarz spiralining bosqichlari, kreditorlik qarzi tarkibining mavsumiy sikl bilan bog'liqligi va institutsional

omillarning (oldindan to'lov, dividend, narx regulatsiyasi) roli birlamchi ma'lumotlarda ochib berilmagan.

Tadqiqot metodologiyasi

Tadqiqotda "Maxam-Chirchiq" AJning 2021–2025-yillardagi yillik balansi va moliyaviy natijalari, 60 oylik operativ pul oqimlari (tushum, gaz, elektr, ish haqi, soliq, kredit jalb qilish va qaytarish), 2021–2026-yillar boshiga debitor va kreditor qarzdorlik rasshifrovkalari, dividendlar bo'yicha hisobot hamda 2026-yil yanvar–may pul oqimlari va yil oxirigacha prognozi ma'lumotlaridan foydalanildi. Usullar: gorizontal va vertikal tahlil, qarzdorlik tarkibini kontragentlar kesimida tahlil qilish, kredit jalb qilish oylarini tushum mavsumiyligi indeksi bilan solishtirish, debitor-kreditor qarzdorliklarning sof pozitsiyasi, bosqichli (keys) tahlil.

Natijalar

Moliyalashtirish tuzilmasining evolyutsiyasi. 2021–2022-yillarda korxona mavsumiy ehtiyojlarini asosan ichki manbalar hisobidan qoplagan: sof foyda 362,5–455,9 mlrd so'm, joriy majburiyatlar 112–148 mlrd so'm, avtonomiya koeffitsiyenti 0,88–0,92. 2023-yildan vaziyat tub o'zgargan (1-jadval)

1-jadval

Moliyalashtirish manbalari tuzilmasining o'zgarishi, mlrd so'm (yil oxiriga)¹

Ko'rsatkich	2021	2022	2023	2024	2025
Sof foyda (zarar)	362,5	455,9	221,3	-17,7	-107,6
Xususi kapital	1 051,7	1 348,9	1 209,5	1 029,4	612,0
Uzoq muddatli majburiyatlar	0	0	0	390,0	1 036,6
— bank krediti	0	0	0	390,0	339,0
— restrukturizatsiya qilingan qarz (gaz + dividend)	0	0	0	0	697,6
Joriy majburiyatlar	148,4	112,0	785,0	1 401,7	783,4
— qisqa muddatli bank krediti	58,0	61,9	131,0	175,7	140,8
— kreditorlik qarzi	90,4	50,2	636,5	1 226,0	642,6
Foiz xarajatlari (hisoblangan)	6,1	3,8	13,6	40,3	101,4
Avtonomiya koeffitsiyenti	0,88	0,92	0,61	0,36	0,25

Joriy majburiyatlar 2022–2024-yillarda 12,5 barobar oshgan, 2024-yilda birinchi marta 390 mlrd so'mlik uzoq muddatli bank krediti jalb qilingan, 2025-yilda esa uzoq muddatli majburiyatlarning 697,6 mlrd so'mi hukumat qarori asosida restrukturizatsiya qilingan gaz qarzi (374,9 mlrd so'm) va dividend qarzidan (320,0 mlrd so'm) iborat. Foiz xarajatlarning 3,8 mlrd so'mdan 101,4 mlrd so'mgacha

o'sishi moliyalashtirish tarkibidagi ushbu siljishning bevosita narxidir: 2025-yilda foiz xarajatlari yalpi foydaning 22 foizini yutgan, kassa usulida to'langan foizlar esa 113,9 mlrd so'mni tashkil etgan.

Bank kreditining mavsumiy profili. 2-jadvalda kredit jalb qilish va qaytarish oqimlari keltirilgan.

2-jadval

Bank kreditlari oqimi (kassa usulida), mlrd so'm.²

Yil	Jalb qilingan	Qaytarilgan asosiy qarz	To'langan foizlar	Jalb qilish oylari
2021	84,6	140,2	5,9	oktyabr–dekabr
2022	99,8	95,9	3,3	—
2023	221,5	152,4	13,9	yanvar–mart, avgust–dekabr
2024	680,6	248,7	27,9	noyabr (400,8 — uzoq muddatli)
2025	155,6	245,0	113,9	aprel (valyuta krediti)

Kredit jalb qilish oylari tushumning mavsumiy chuqurligiga — yanvar–mart (mavsumiylilik indeksi 0,49–1,12) va sentyabr–dekabr (0,42–0,56) — to'g'ri keladi, ya'ni bank krediti korxonada aynan mavsumiy uzilishni qoplash vositasi sifatida ishlatiladi. Biroq kredit mahsulotlarining shartlari siklga moslashtirilmagan: to'lov jadvallari tushum cho'qqisiga bog'lanmagan, foiz esa to'liq bozor stavkasida (2023–2025-yillarda yuridik shaxslar uchun 21–23 foiz)

hisoblanadi. 2026-yilda gaz uchun to'lovlar va zaxira to'plash uchun 329,4 mlrd so'm kredit rejalashtirilgan (mart — 146,4; oktyabr — 183,0) — ya'ni ehtiyoj har mavsumda qaytadan yuzaga keladi.

Kreditorlik qarzi tarkibi va "majburiy tijorat krediti". Qarzdorliklarning o'zaro nisbati va kreditorlik qarzi tarkibi 3-jadvalda keltirilgan.

¹ Muallif ishlanmasi

² Muallif ishlanmasi

Debitor va kreditor qarzdorlik (yil boshiga), mlrd so'm³

Ko'rsatkich	01.01.21	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.01.26
Debitorlik qarzi	159,8	144,5	140,9	208,8	392,8	121,6
Kreditorlik qarzi, jami	157,6	90,4	50,2	636,5	1 226,0	642,5
— tabiiy gaz yetkazib beruvchi	18,9	—	—	199,0	820,9	324,0*
— elektr energiyasi	—	—	2,0	71,6	—	99,5
— ta'sischi'larga dividend	97,3	—	—	267,1	211,8	0*
— antimonopol jarima	—	—	—	—	89,7	24,2
— ish haqi va byudjet	19,9	70,2	23,5	48,1	31,5	32,7
— shu jumladan muddati o'tgan (jami)	3,3	0,8	8,4	652,7	13,9	—
Sof pozitsiya (Dt - Kt)	+2,2	+54,1	+90,7	-427,7	-833,2	-520,9

01.01.2026 holatiga yana 374,9 mlrd so'm gaz qarzi va 320,0 mlrd so'm dividend qarzi uzoq muddatli majburiyatlarga o'tkazilgan. Manba: korxonaning debitor-kreditor qarzdorlik hisobotlari asosida muallif hisob-kitoblari.

Muhokama

2021–2023-yillarda korxona sof kreditor mavqeida bo'lgan. 2024-yildan vaziyat teskarisiga aylangan, kreditorlik qarzi 2023-yil boshidagi 50,2 mlrd so'mdan 2025-yil boshida 1 226,0 mlrd so'mga — 24,4 barobar oshgan, uning 820,9 mlrd so'mi (67 foizi) tabiiy gaz yetkazib beruvchi oldidagi qarz bo'lib, shundan 548,2 mlrd so'mining muddati o'tgan. Ya'ni korxona mavsumiy uzilishlarni tobora ko'proq energiya yetkazib beruvchi hisobidan ("majburiy tijorat krediti") qoplagan — bu eng xatarli manba hisoblanadi. Muddati o'tgan qarz bo'yicha penya 313–321 mlrd so'mga yetgan (keyinchalik sud orqali 0,65 mlrd so'mga tushirilgan), yetkazib beruvchi esa 100 foiz oldindan to'lov rejimiga o'tgan: 2025-yilda gaz uchun to'lovlar 1 194,8 mlrd so'mni tashkil etib, mart–may oylarida oyiga 172–220 mlrd so'mga yetgan — aynan tushum hali cho'qqiga chiqmagan davrda.

Dividend omili. Aksiyadorlar (davlat ulushi 51 foiz) 2021–2023-yillar foydasi bo'yicha 558,2 mlrd so'm dividend e'lon qilgan, shundan 237,6 mlrd so'mi to'langan, 320,6 mlrd so'mi esa zararli 2024–2025-yillarda ham qarz sifatida saqlanib, keyinchalik uzoq muddatli majburiyatga o'tkazilgan. Dividend qarori yillik foydaga bog'langan, lekin korxonaning sikl yakunidagi pul muvozanatiga bog'lanmagan: 2022-yil foydasidan 182,4 mlrd so'm dividend e'lon qilingan paytda korxona pul qoldig'i 35 mlrd so'mga tushgan va gaz qarzi shakllana boshlagan edi. Shu tariqa dividend majburiyati mavsumiy likvidlik bilan muvofiqlashtirilmagan holda qarz spiralining qo'shimcha omiliga aylangan.

"Mavsumiy qarz spirali" bosqichlari. Kuzatilgan ma'lumotlar spiralni besh bosqichda tavsiflash imkonini beradi: (1) 2023-yil — tushumning 12 foizga qisqarishi va qishki gaz to'xtashi → tayyor mahsulot zaxirasi 236 dan 556 mlrd so'mga, kreditorlik qarzi 50 dan 637 mlrd so'mga; (2) 2024-yil — ichki sotuvning rejaning 58 foizi darajasida qolishi → zaxira 949 mlrd so'm, gaz qarzi 821 mlrd so'm, kredit 681 mlrd so'm jalb qilingan; (3) 2025-yil — foiz 101,4 mlrd so'm, 10 foiz chegirma bilan sotish, to'xtash xarajati 109 mlrd so'm → zarar 107,6 mlrd so'm, kapital 40 foizga kamaygan; (4) 2025-yilning ikkinchi yarmi — ichki manbalar

tugaganda davlat aralashuvi: Vazirlar Mahkamasi va Prezident qarorlari asosida gaz qarzi va dividendlarni restrukturizatsiya qilish, penyani bekor qilish, eksport va zaxiralarni sotish; (5) 2026-yil — sog'lomlashish (8 oyda 91 mlrd so'm foyda), ammo sikl qayta boshlanadi: yil oxiriga 417 mlrd so'm taqchillik prognoz qilingan va 329 mlrd so'm kredit rejalashtirilgan. Spiralning tizimli sababi — moliyalashtirish instrumentlarining mavsumiy siklga bog'lanmaganligidir: kredit, gaz uchun to'lov, dividend va soliq majburiyatlari jadvallari tushumlarning mavsumiy profilini hisobga olmaydi, zaxiralarda "muzlagan" mablag'lar (2024-yilda 949 mlrd so'm tayyor mahsulot) esa likvid aktivga aylanmaydi.

Xulosa va takliflar

Tahlil mavsumiy ishlab chiqarishda ichki manbalar qisqarganda moliyalashtirish og'irligining kreditorlik qarzig va bank kreditiga ko'chishi hamda buning foiz yuki va penyalar orqali rentabellikni yanada yemirishi — "mavsumiy qarz spirali" mexanizmini miqdoriy tasdiqladi va uning bosqichlarini aniqladi. Spiralni oldini olish uchun quyidagi tizimli yechimlar taklif etiladi.

Birinchidan, banklar bilan mavsumiy siklga moslashtirilgan kredit liniyalari: zaxira to'plash fazasida (iyul–fevral) ochiladigan, sotuv cho'qqisida (aprel–iyun) so'ndiriladigan, 6–9 oylik imtiyozli davrga ega; Markaziy bank regulatsiyasida mavsumiy qarzdorlar uchun nazarda tutilgan istisnolarni alohida zaxira me'yori va muddat tartibi bilan to'ldirish. Ikkinchidan, tayyor mahsulot zaxiralarini litsenziyalangan ombor guvohnomalari orqali garovga aylantirib, "muzlagan" mablag'larning bir qismini likvidlikka qaytarish; Xitoy tajribasiga muvofiq, zaxira saqlash davrida foiz subsidiyasini ko'zda tutuvchi meymavsumiy o'g'it zaxirasi mexanizmini joriy etish. Uchinchidan, yirik iste'molchilar (klasterlar, fermer birlashmalari) bilan oldindan to'lovli forvard shartnomalari amaliyotini kengaytirish orqali tushumlarni kuzgi-qishki oylarga ko'chirish. To'rtinchidan, gaz va elektr energiyasi uchun oldindan to'lov rejimini mavsumiy ishlab chiqaruvchilar uchun tushum profiliga bog'langan grafik bilan almashtirish. Beshinchidan, dividend siyosatiga "sikl yakunidagi muvozanat" qoidasini kiritish: dividend faqat mavsumiy sikl yakunida (iyun–iyul) pul qoldig'i va qisqa muddatli qarz darajasi belgilangan me'yorga kelganda e'lon qilinadi. Oltinchidan, moliyaviy rejalashtirishni yillik emas, sikl fazalari kesimida yuritish va har sikl yakunida

³ Muallif ishlarnasi

muvozanatning tiklanishini nazorat qilish. Ushbu choralar majmui mavsumiy korxonalar moliyaviy barqarorligini

ta'minlashning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmining asosini tashkil etadi.

Foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati

1. Myers S.C., Majluf N.S. Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have // *Journal of Financial Economics*. – 1984. – Vol. 13, No. 2. – P. 187–221.
2. Myers S.C. The Capital Structure Puzzle // *The Journal of Finance*. – 1984. – Vol. 39, No. 3. – P. 574–592.
3. Petersen M.A., Rajan R.G. Trade Credit: Theories and Evidence // *The Review of Financial Studies*. – 1997. – Vol. 10, No. 3. – P. 661–691.
4. Fairhurst D. Financing seasonal demand // *Financial Management*. – 2020. – Vol. 49, No. 3. – P. 839–870.
5. Murfin J., Petersen M. Loans on sale: Credit market seasonality, borrower need, and lender rents // *Journal of Financial Economics*. – 2016. – Vol. 121, No. 2. – P. 300–326.
6. Deloof M. Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms? // *Journal of Business Finance & Accounting*. – 2003. – Vol. 30, No. 3–4. – P. 573–588.
7. Baños-Caballero S., García-Teruel P.J., Martínez-Solano P. Working capital management, corporate performance, and financial constraints // *Journal of Business Research*. – 2014. – Vol. 67, No. 3. – P. 332–338.
8. Richards V.D., Laughlin E.J. A Cash Conversion Cycle Approach to Liquidity Analysis // *Financial Management*. – 1980. – Vol. 9, No. 1. – P. 32–38.
9. Höllinger F., Rutten L., Kiriakov K. The Use of Warehouse Receipt Finance in Agriculture in Transition Countries. – Rome: FAO / World Bank, 2009.
10. Li Y., Zhang W., Ma L., Huang G., Oenema O., Zhang F., Dou Z. An Analysis of China's Fertilizer Policies: Impacts

on the Industry, Food Security, and the Environment // *Journal of Environmental Quality*. – 2013. – Vol. 42, No. 4. – P. 972–981.

11. Board of Governors of the Federal Reserve System. Seasonal Credit Program // federalreserve.gov; U.S. Department of Agriculture, Commodity Credit Corporation. Marketing Assistance Loans // fsa.usda.gov.

12. Blank I.A. Upravleniye denejnymi potokami. – Kiyev: Nika-Sentr, Elga, 2002. – 736 s.

13. Saviskaya G.V. Kompleksnyy analiz xozyaystvennoy deyatel'nosti predpriyatiya: uchebnik. – 7-ye izd. – M.: INFRA-M, 2025. – 608 s.

14. Yuldashev F.T. Sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlash yo'llari // *Fundamental tadqiqotlar jurnali*. – 2023. – T. 3, № 3. – B. 54–60.

15. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki. Moliyaviy barqarorlik sharhi: 2024-yil. – Toshkent, 2025.

16. Tijorat banklarida aktivlar sifatini tasniflash va aktivlar bo'yicha ehtimoliy yo'qotishlarga qarshi zaxiralarni shakllantirish tartibi to'g'risidagi nizom (O'zR Adliya vazirligida 2015-yil 14-iyulda 2696-son bilan ro'yxatga olingan) // lex.uz.

17. O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2024-yil 16-apreldagi 204-son "Yoqilg'i-energetika sohasida bozor mexanizmlarini joriy etishning qo'shimcha chora-tadbirlari to'g'risida"gi qarori // lex.uz.

18. "Maxam-Chirchiq" AJning 2021–2026-yillardagi moliyaviy hisobotlari, pul oqimlari va qarzдорlik bo'yicha operativ ma'lumotlari.