

Albatta, moliya bozori bugungi kunda ayniqsa, tez o'zgaruvchan va tebranuvchanlik yuqori bozor hisoblanadi. U tez moslashuvchanlikni talab qiladi. Bugungi kunda, moliya bozorda kapital maxsus elektron platforma va hisob raqamlar orqali almashinuviga jadal sur'atlar bilan o'tmoqda. Ammo, bu tomonlama kuzatilayotgan sustkashliklar tufayli moliyaviy instrumentlarni jismoniy yetkazib berish bilan bog'liq logistik qiyinchiliklar hamda zaruriy texnologik vositalar bilan ta'minlanmaganlik yohud texnik uzilishlar ortidan kelib chiquvchi qog'ozlarni online saqlash va ularni o'tkazish bilan bo'g'liq texnik muammolar tufayli hisob-kitoblarni o'z vaqtida amalga oshmay qolishi T+1 shaklining asosiy kamchiliklaridan bo'lib hisoblanadi.

Ammo, bitim va hisob-kitob orasidagi vaqtning 5 yoki 3 ish kuniga uzaytirish, majburiyatni bajarishdan bosh tortish orqali strategiyalarni ishlab chiqish jarayoniga salbiy ta'sir ko'rsatishi mumkin.

Xulosa qilib, T+2 yangi hisob-kitoblar modeli boshqa modellarga qaraganda, investorlarga qulayligi, strategiyasini boshqarish hamda operatsion faoliyatini tartibga solishga vaqt va resurs jihatdan ustunlik qilishini ko'rish mumkin.

РАССМОТРЕНИЕ ПРОБЛЕМ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИХ ОСНОВ ПО ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЮ В РАМКАХ СТРАТЕГИИ «УЗБЕКИСТАН – 2030»

***Исмагулова Гульмира Нураливна**
в.и.о. доцента кафедры
«Менеджмент и организация
спортивных мероприятий», УзГУФКС*

Аннотация. В статье рассматриваются основные проблемы финансового рынка Узбекистана и методологические подходы к его регулированию в контексте стратегии «Узбекистан – 2030». Выделены ключевые факторы, сдерживающие развитие финансовой системы, такие как низкая ликвидность, недостаточная финансовая инклюзия, высокая степень долларизации и недостаточное развитие фондового рынка. Предложены методологические принципы и меры, направленные на создание эффективного механизма регулирования, включая цифровизацию финансовых услуг, повышение прозрачности финансовых операций и привлечение инвестиций.

Ключевые слова: финансовый рынок, регулирование, инвестиции, фондовый рынок, финансовые технологии, стратегия «Узбекистан – 2030».

Сегодня в стране финансовый рынок является важнейшим элементом экономики, обеспечивающим перераспределение капитала и поддерживающим устойчивость финансовой системы. В условиях глобализации и цифровизации экономика Узбекистана требует модернизации финансового сектора для повышения его конкурентоспособности. Стратегия «Узбекистан – 2030» нацелена на

развитие эффективного, прозрачного и инклюзивного финансового рынка, однако реализация поставленных задач сопровождается рядом проблемами [1].

Цель данной статьи – выявить актуальные проблемы финансового рынка Узбекистана и определить методологические основы его регулирования в контексте долгосрочной стратегии развития страны.

Актуальной проблемой на сегодняшний день финансового рынка Узбекистана, а именно несмотря на активное развитие банковского сектора, уровень ликвидности финансового рынка остается недостаточным. Малый и средний бизнес испытывает сложности с привлечением кредитов, а фондовый рынок не выполняет свою функцию эффективного перераспределения капитала.

Долларизация остается одной из главных проблем финансового рынка Узбекистана. Население и предприятия предпочитают хранить сбережения в иностранной валюте, что снижает доверие к национальной валюте и создает дополнительные риски для денежно-кредитной политики. Рынок ценных бумаг находится на начальном этапе развития. Отсутствие ликвидных финансовых инструментов и низкая активность институциональных инвесторов сдерживают привлечение капитала через выпуск акций и облигаций.

Согласно постановлениям основными задачами на период 2024-2026 годов являются увеличение размера рынка микрофинансирования и объема услуг, увеличение доли физических лиц в ресурсной базе микрофинансовых организаций, а также повышение уровня охвата населения и субъектов предпринимательства на основе поддержки самозанятости и развития бизнеса.

В рамках реализуемых в этих целях мер количество пунктов банковского обслуживания увеличено до 13 761 ед., а в 2023 году банками создано дополнительно 286 центров банковского обслуживания по республике, из них 88 приходятся на места, ранее не охваченных банковским обслуживанием [2]. Говоря об ограниченной финансовой инклюзии следует отметить, что финансовая доступность остается проблемой, особенно в сельской местности. Недостаточное распространение банковских услуг, низкий уровень цифровизации финансового сектора и слабая финансовая грамотность населения ограничивают участие граждан в экономических процессах. Это даёт высокую зависимость от банковского сектора. В итоге финансовая система страны ориентирована преимущественно на банковский сектор, тогда как небанковские институты (страховые компании, инвестиционные фонды, микрофинансовые организации) развиты слабо. Это снижает диверсификацию источников финансирования и увеличивает нагрузку на банковскую систему [3].

Исходя из рассмотренных проблем предлагаются следующие методологические основы регулирования финансового рынка в рамках стратегии «Узбекистан – 2030»

Одним из ключевых направлений регулирования является цифровизация финансовых услуг. Развитие финансовых технологий-решений, внедрение блокчейн-технологий и электронных платежных систем позволит повысить доступность финансовых продуктов для населения и бизнеса. Рассматривая вопрос для создания эффективного механизма регулирования необходимо совершенствование законодательства, направленного на развитие фондового рынка, защиту прав инвесторов и усиление надзора за финансовыми операциями. Совершенствование нормативно-правовой базы даёт решения ряда вопросов.

Необходимо стимулировать развитие небанковских финансовых институтов, таких как страховые компании, инвестиционные фонды и микрофинансовые организации, что позволит снизить нагрузку на банковскую систему и повысить доступность финансирования. Для повышения прозрачности финансовых операций следует обеспечить применение международных стандартов финансовой отчетности и внедрение механизмов противодействия отмыванию денег обеспечить доверие к финансовому рынку и привлекут международных инвесторов [4].

Создание благоприятных условий для выхода новых эмитентов на рынок ценных бумаг, расширение перечня финансовых инструментов и развитие механизмов риск-менеджмента помогут увеличить капитализацию фондового рынка и повысить его роль в экономике [5].

Подводя итог данного исследования финансовый рынок Узбекистана сталкивается с рядом вызовов, требующих комплексного подхода к регулированию. В рамках стратегии «Узбекистан – 2030» необходимо реализовать меры по повышению ликвидности, снижению долларизации, развитию фондового рынка и цифровизации финансовых услуг. Успешная реализация предложенных мер обеспечит устойчивость финансовой системы и создаст благоприятные условия для экономического роста страны.

Список использованных источников

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 11.09.2023 № 158 о стратегии "Узбекистан-2030";
2. Центральный банк Республики Узбекистан. Отчет о состоянии финансового рынка за 2023 год. стр.10-11
3. Всемирный банк. Анализ финансового сектора Узбекистана (2022).
4. Международный валютный фонд. Финансовая стабильность и перспективы развития (2023).
5. Закон Республики Узбекистан от 03 июня 2015 г. № 387 «О рынке ценных бумаг» (с последними изменениями).