

Хулоса ўрнида шунини айтиш мумкинки, тижорат банкларида инновацион хизматлар ва технологияларни жорий этиш банкларни трансформациялашни муваффақиятли амалга ошириш учун комплекс ёндашув ва муайян усулларни талаб қилади. Яъни банкларни трансформациялашнинг аниқ стратегиясини ишлаб чиқиш, инновациялар учун мақсадлар, устуворликлар ва ҳаракат режаларини белгилашни талаб қилади ва трансформациялаш жараёнида қуйидагиларни инобатга олиш муҳим ҳисобланади;

- янги технологиялар ва хизматларни жорий этиш учун финтех компаниялари ва стартаплар билан ҳамкорлик қилиш;

- янги технологиялар ва иш услублари бўйича ходимлар учун таълим дастурлари ва тренинглар ўтказиш.

- мижозлар эҳтиёжларини ўрганиш учун маълумотлар таҳлилидан фойдаланиш ва маҳсулот инновациясини доимий равишда яхшилаш учун фикр-мулоҳазаларни йиғиш.

- мижозларни аутентификация қилиш хавфсизлиги ва қулайлигини ошириш учун биометрик технологияларни (бармоқ излари, юз сканерлаш ва бошқа биометрик маълумотлар) жорий этиш.

- Банк мижозларга инновацион технологияларни қўллаш мижозларга индивидуаллаштирилган хизматларни таклиф этиш имконини беради. Мисол учун, сунъий интеллект ва маълумотларни таҳлил қилиш орқали мижозларнинг эҳтиёжларини аниқлаш ва уларга мос хизматларни таклиф этиш мумкин.

- Банкларда кибер хавфсизликни ошириш, инновацион технологияларни жорий этиш билан бирга, кибер хавфсизликка алоҳида эътибор бериш зарур. Банклар мижозларнинг маълумотларини муҳофаза қилиш ва хавфсизликни таъминлаш учун замонавий ечимларни жорий этиши керак.

Ушбу таклиф ва тавсияларни амалиётга жорий этилиши, банкларда инновацион хизматлар ва технологияларни муваффақиятли жорий этишга, мижозлар тажрибасини яхшилаш, бизнес жараёнларини оптималлаштириш ва молия бозорида рақобатбардошликни янада оширишга хизмат қилади.

РОЛЬ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ В ФИНАНСОВОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ МАЛОГО БИЗНЕСА: ВОЗМОЖНОСТИ СТАБИЛЬНОСТИ И РАЗВИТИЯ

Абдухакимов Элдор Джалолиддинович

Ташкентский государственный экономический университет

Ассистент кафедры «Региональная экономика»

Малый бизнес играет важнейшую роль в экономике Узбекистана, обеспечивая занятость и значительную долю валового внутреннего

продукта (ВВП). Однако его развитие ограничено недостаточным доступом к финансовым ресурсам, что делает предприятия уязвимыми в условиях экономической нестабильности. Институциональные инвесторы — такие как пенсионные фонды, страховые компании и инвестиционные фонды — могут стать ключевым инструментом для решения этой проблемы, предоставляя долгосрочное финансирование и снижая риски. Их участие способно не только укрепить малый бизнес, но и повысить устойчивость финансового рынка страны. В статье рассматривается текущая ситуация с малым бизнесом в Узбекистане, потенциал институциональных инвесторов и пути реализации их роли.

Малый и средний бизнес (МСП) в Узбекистане демонстрирует устойчивый рост. По данным Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан, в 2023 году доля МСП в ВВП составила 54,9%. На 1 января 2024 года количество действующих субъектов малого бизнеса достигло 418,7 тысяч, из которых 67,7 тысяч были вновь созданы в течение 2023 года. Занятость в секторе МСП превысила 7 миллионов человек, что составляет около 50% экономически активного населения страны.

Финансовое обеспечение остаётся слабым местом. В 2023 году коммерческие банки выдали малому бизнесу кредиты на сумму 45,2 трлн сумов (примерно 3,6 млрд долларов США по курсу ЦБ на конец года). Однако средняя процентная ставка по этим кредитам составила 22% годовых, что делает их недоступными для многих предпринимателей, особенно на стартовом этапе. Объём налоговых поступлений в государственный бюджет за 2023 год составил 153 трлн сумов, из которых доля малого бизнеса оценивается в значительную часть, хотя точные данные по налогам от МСП в официальных отчётах не выделены. Например, Институт макроэкономических и региональных исследований (ИМРИ) указывает, что за январь–сентябрь 2023 года налоговые поступления от малого бизнеса составили около 9 трлн сумов, но это, вероятно, отражает лишь прямые налоги, такие как налог с оборота.

Институциональные инвесторы — это организации, управляющие крупными финансовыми активами и ориентированные на долгосрочные вложения. К ним относятся пенсионные фонды, страховые компании, инвестиционные фонды и банки развития. Их преимущество — способность предоставлять капитал на условиях, более выгодных, чем банковские кредиты, за счёт больших объёмов и меньшей зависимости от краткосрочной доходности.

В Узбекистане институциональная база пока слабо развита. На конец 2023 года активы страховых компаний страны составили 8,2 трлн сумов (около 650 млн долларов США), но большая часть этих средств вложена в государственные ценные бумаги и крупные проекты, а не в малый бизнес. Пенсионный фонд Узбекистана, хотя и управляет значительными средствами (около 20 трлн сумов в 2023 году), также предпочитает

низкорисковые активы. Это связано с ограниченной ликвидностью рынка капитала и недостатком инструментов для инвестиций в МСП.

Институциональные инвесторы могут существенно улучшить финансовое обеспечение малого бизнеса в Узбекистане по нескольким направлениям:

Долгосрочное финансирование. Малому бизнесу часто требуется капитал на 5–10 лет для реализации проектов с длительным сроком окупаемости, таких как производство или внедрение технологий. Институциональные инвесторы могут предоставлять его через покупку акций, выпуск облигаций МСП или участие в инвестиционных фондах. Например, в 2023 году объём прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в экономику Узбекистана составил 10 млрд долларов США, но лишь 29% (2,9 млрд долларов) пришлось на МСП, причём институциональные инвесторы в этом участвовали минимально.

Снижение финансовых рисков. Благодаря диверсификации портфелей и экспертизе в управлении рисками, институциональные инвесторы способны снизить зависимость малого бизнеса от банковских кредитов. В Узбекистане банковский сектор доминирует: в 2023 году 35 коммерческих банков обеспечили 70% финансирования экономики, что создаёт системные риски в случае кризиса. Инвестиции от институциональных игроков могли бы сбалансировать эту структуру.

Поддержка инноваций. Малый бизнес в Узбекистане активно участвует в торговле (38,6% новых субъектов в 2023 году), но инновационные проекты остаются недофинансированными. Институциональные инвесторы могли бы поддерживать стартапы через венчурные фонды. В 2023 году объём инвестиций в стартапы составил всего 50 млн долларов США, что недостаточно для развития технологического сектора.

Участие институциональных инвесторов в финансировании малого бизнеса укрепляет финансовый рынок. Во-первых, это снижает концентрацию рисков в банковской системе. В 2023 году просроченная задолженность по кредитам в Узбекистане выросла на 12% по сравнению с 2022 годом, что указывает на уязвимость банковского сектора. Инвестиции от институциональных игроков распределяют нагрузку, уменьшая вероятность системных сбоев.

Во-вторых, поддержка малого бизнеса стимулирует реальный сектор экономики. В первом полугодии 2024 года рост реального потребления в Узбекистане составил 6,8%, что связано с увеличением доходов населения и денежных переводов (около 8 млрд долларов США за 2023 год). Инвестиции в МСП могли бы усилить этот эффект, повышая производство и занятость.

Несмотря на значительный потенциал, в Узбекистане существуют серьёзные препятствия для вовлечения институциональных инвесторов в финансирование малого бизнеса. Рынок капитала остаётся слабым: на

Республиканской фондовой бирже "Тошкент" в 2023 году объём торгов составил всего 1,2 трлн сумов, а облигации малого и среднего предпринимательства (МСП) практически отсутствуют, что ограничивает возможности привлечения капитала.

Местные институциональные инвесторы, такие как страховые компании и пенсионные фонды, придерживаются консервативной политики, предпочитая вкладывать средства в государственные активы из-за их низких рисков и отсутствия опыта работы с частным сектором. Кроме того, ограниченный доступ к международным рынкам капитала усугубляет ситуацию: Узбекистан пока не интегрирован с глобальными депозитариями, такими как Clearstream, что затрудняет привлечение иностранных институциональных инвесторов и снижает приток внешнего капитала в экономику.

Для реализации потенциала институциональных инвесторов необходимо предпринять конкретные шаги. Государство может способствовать созданию инвестиционных фондов, ориентированных на МСП, с участием как местных, так и иностранных инвесторов — например, в 2023 году объём прямых иностранных инвестиций (ПИИ) составил 10 млрд долларов США, и часть этих средств могла бы быть направлена в такие структуры. Предоставление налоговых стимулов для инвесторов, вкладывающих в малый бизнес, также способно повысить их интерес: снижение ставки НДС с 15% до 12% в 2023 году привело к росту налоговой базы на 10%, что подтверждает эффективность подобных мер.

Наконец, развитие рынка ценных бумаг через выпуск облигаций МСП и подключение к международным депозитариям откроет доступ к глобальному капиталу, создавая новые возможности для финансирования малого бизнеса и укрепления финансового рынка страны. Институциональные инвесторы способны стать катализатором развития малого бизнеса в Узбекистане, обеспечивая стабильное финансирование и снижая риски. Их участие укрепит не только предприятия, но и финансовый рынок страны, способствуя устойчивому экономическому росту. В 2023 году ВВП Узбекистана достиг 115 млрд долларов США, а прогноз на 2025 год — 5,8% роста. Для достижения этих целей необходимо активно вовлекать институциональных инвесторов через реформы и создание благоприятных условий. Это стратегический шаг к модернизации экономики и поддержке малого бизнеса как её основы.

Список использованной литературы:

1. Агентство статистики при Президенте РУз (stat.uz): Доля МСП в ВВП, количество субъектов, занятость (2023–2024).
2. Центральный банк Узбекистана: Объём кредитов и процентные ставки (2023).
3. Министерство экономики и финансов РУз: Общие налоговые поступления (2023).

4. Институт макроэкономических и региональных исследований (ИМРИ), yuz.uz, 17 января 2024: Налоговые поступления от малого бизнеса за январь–сентябрь 2023.

5. Всемирный банк: Рост потребления и прогноз ВВП (2024–2025).

KAPITAL BOZORIDA TIJORAT BANKLARI ROLINI OSHIRISH

Azimjon Abdiraxmonov

*Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
mustaqil izlanuvchisi*

Kapital bozorida tijorat banklarining faoliyatini tahlil qilish moliyaviy barqarorlik va investitsion qarorlarni qabul qilish uchun muhim ahamiyatga ega. Tijorat banklari kapital bozorida asosiy moliyaviy vositachilar sifatida ishtirok etib, iqtisodiyotga investitsiyalarni jalb qilishda muhim rol o'ynaydi. Ularning moliyaviy ko'rsatkichlarini o'rganish bozor ishtirokchilari uchun risklarni kamaytirish va samarali investitsiya strategiyalarini ishlab chiqishda yordam beradi. Shuningdek, ushbu jarayon kredit bozori holatini tahlil qilish va bank tizimidagi muammolarni aniqlashga xizmat qiladi.

Banklarning kapital yetarliligi va aktivlar sifati baholanmasa, kapital bozorida noaniqlik va ishonchsizlik kuchayishi mumkin. Kapital bozorida tijorat banklari faoliyatini tahlil qilish investitsion jozibadorlikni oshirishda muhim rol o'ynaydi. Potensial investorlar banklarning moliyaviy holatini tahlil qilish orqali risklarni kamaytirib, oqilona qarorlar qabul qilish imkoniyatiga ega bo'ladi. Barqaror va ishonchli banklar mavjudligi kapital bozoriga investorlar ishonchini oshirib, yangi investitsiyalarni jalb qilishga xizmat qiladi. Tijorat banklari faoliyatining tahlili orqali bozor ishtirokchilari moliyaviy risklarni oldindan baholab investitsiya strategiyalarini to'g'ri shakllantirishlari mumkin. Kapital yetarliligi va aktivlar sifatining doimiy monitoringi bank tizimining ishonchliligini ta'minlab, investorlarning uzoq muddatli sarmoya kiritishiga zamin yaratadi. Shuningdek, shaffof moliyaviy tahlil orqali kapital bozorining tartibga solinishi va regulyatorlar nazorati kuchayadi.

Aloqabank ATB tomonidan turli yillarda bir necha marta aksiyalar chiqarilgan (1-jadval). Eng yirik emissiya 2024-yil 11-dekabrda amalga oshirilgan bo'lib, uning umumiy hajmi 500 milliard so'mni tashkil etgan. Ushbu emissiyada 500 million dona oddiy aksiya joylashtirilgan.

1-jadvalga ko'ra 2024-yil 26-sentabrda amalga oshirilgan emissiyada aksiyalar umumiy hajmi 826,9 milliard so'mni tashkil qilgan bo'lib, 1,5 million dona imtiyozli aksiyalar chiqarilgan. 2024-yil 27-iyunda esa 1,19 trillion so'mlik aksiyalar joylashtirilgan. 2024-yil 14-fevraldagi emissiya esa 240,2 milliard so'mni tashkil etgan bo'lib, aksiyalar nominal qiymati 121 so'm bo'lgan. 2022-yil 11-avgustda 400 milliard so'mlik aksiyalar chiqarilib, 3,3 million dona oddiy aksiya joylashtirilgan. 2018-yil 25-aprelda esa bank 99,9 milliard so'mlik aksiyalar emissiyasini amalga oshirgan.