

5. Курманова Д. А., Галимарданов А. Р., Султанрарезев Д. Р. Сифровая трансформация российского коммерческого банка // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия экономика. № 1 (35), 2021. С. – 49-61.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

Акбаралиева Суғдиёна Улуғбек қизи

Докторант “Научные основы и проблемы развития экономики
Узбекистана” при ТГЭУ

Аннотация. В условиях глобализации и развития финансовых рынков особое значение приобретает деятельность институциональных инвесторов как ключевых участников инвестиционного процесса. Сосредоточение значительных объёмов финансовых ресурсов в руках специализированных организаций способствует формированию устойчивых потоков капитала, обеспечивающих развитие реального сектора экономики, модернизацию инфраструктуры и внедрение инноваций.

Ключевые слова: институциональные инвесторы; финансовый рынок; инвестиционная деятельность; финансовое посредничество; классификация институциональных инвесторов; инвестиционные ресурсы; пенсионные фонды.

Институциональные инвесторы занимают ключевое место в современной финансовой системе, выступая в качестве профессиональных участников рынка, аккумулирующих временно свободные денежные средства различных экономических субъектов и осуществляющих их последующее размещение в финансовые активы.

Институциональные инвесторы — это крупные финансовые посредники (профессиональные участники рынка), которые объединяют капиталы различных субъектов экономики и направляют их в финансовые активы с целью получения дохода и обеспечения экономического роста.

Экономическая сущность институциональных инвесторов проявляется в трансформации сбережений в инвестиции, обеспечении перераспределения капитала между секторами экономики и формировании долгосрочных источников финансирования.

Учёные-теоретики М.Х. Миллер, Ф. Модigliани, М.Женсен и В.Меклинг исследовали влияние структуры капитала на финансовые рынки.

Их работы по теории корпоративных финансов создали основу для понимания роли институциональных инвесторов в формировании капитала и инвестиционной стратегии и показали, что институциональные

инвесторы могут снижать конфликты интересов между собственниками и менеджерами.¹⁰⁹

И. Е. Ноздрева, И. С. Абуздин, В.А. Черкашин, В.В. Дьяков, Е.А. Ломакин, И.В. Чернышова анализировали роль институциональных инвесторов в корпоративном управлении и экономическом развитии.¹¹⁰

Исследование экономической сущности и классификации институциональных инвесторов основывается на применении совокупности общенаучных и специальных экономических методов, обеспечивающих комплексный и системный подход к изучаемой проблематике.

В процессе анализа используются методы индукции и дедукции, позволяющие формировать теоретические выводы как на основе изучения отдельных видов институциональных инвесторов, так и посредством применения общих положений экономической теории к конкретным субъектам финансового рынка. Метод анализа и синтеза способствует выявлению ключевых характеристик институциональных инвесторов, их функций, источников формирования капитала и особенностей инвестиционной деятельности, а также формированию целостного представления об их роли в экономике. Методы классификации и группировки используются для систематизации институциональных инвесторов по функциональным, организационным и иным основаниям, что позволяет уточнить их место в структуре финансового рынка.

В экономике Узбекистана институциональные инвесторы выступают участниками финансового рынка наряду с банками, государственными структурами и частными лицами. Институциональные инвесторы в Узбекистане представляют собой постепенно развивающуюся категорию участников финансового рынка. Они аккумулируют финансовые ресурсы граждан, предприятий и государства, инвестируя их в различные активы с целью получения дохода и поддержания экономического роста (табл.1).

Экономическая природа институциональных инвесторов заключается в их двойственной функции. С одной стороны, они выполняют роль хранителей и управляющих капиталом вкладчиков, обеспечивая сохранность и приумножение средств.

¹⁰⁹ Modigliani, F., & Miller, M. H. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment // *American Economic Review*. — 1958. — Vol. 48, No. 3. — P. 261–297.; Jensen, M. C., & Meckling, W. H. Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure // *Journal of Financial Economics*. — 1976. — Vol. 3, No. 4. — P. 305–360.

¹¹⁰ Ноздрева И. Е. Небанковские институциональные инвесторы: зарубежный и отечественный опыт: дис. ... канд. экон. наук. — М., 2002. — 180 с.;

Таблица 1

Институциональные инвесторы Узбекистана и их функции¹¹¹

	Наименование института	Тип институционального инвестора	Основные функции
1.	Национальный Инвестиционный Фонд Республики Узбекистан (UzNIF)	Государственный инвестиционный фонд	Управление портфелем государственных активов, привлечение инвестиций, участие в развитии стратегических проектов.
2.	Накопительный пенсионный фонд при Минфине РУз	Пенсионный фонд	Формирование пенсионных накоплений граждан, долгосрочные инвестиции с целью обеспечения будущих выплат.
3.	Страховые компании	Страховые компании	Аккумуляция страховых резервов, управление средствами для страховых выплат и инвестирование части резервов.
4.	Инвестиционные фонды и фонды коллективного инвестирования	Инвестиционные фонды	Аккумуляция средств частных и институциональных инвесторов, формирование портфелей для вложений в экономику страны.
5.	Частные инвестиционные компании и управляющие активами	Инвестиционные посредники	Управление активами клиентов, предоставление доступа к финансовым инструментам и рынку ценных бумаг.

С другой стороны, они выступают активными участниками рынка капитала, формируя спрос на финансовые инструменты и влияя на процессы ценообразования.

Институциональные инвесторы выступают важнейшими участниками финансового рынка, обеспечивающими трансформацию сбережений в инвестиции, перераспределение финансовых ресурсов между секторами экономики и формирование долгосрочных источников капитала.

Анализ показал, что институциональные инвесторы выполняют комплекс ключевых функций, включающих мобилизацию финансовых ресурсов, диверсификацию инвестиционных рисков, повышение эффективности распределения капитала и содействие развитию рынка ценных бумаг.

Их деятельность способствует укреплению финансовой стабильности, росту инвестиционной активности и повышению эффективности

¹¹¹ Сделано автором на основе изученных источников

функционирования национальной экономики.

В условиях трансформации финансового рынка Узбекистана значение институциональных инвесторов продолжает возрастать.

Дальнейшее совершенствование институциональной среды, развитие механизмов регулирования и стимулирование деятельности институциональных инвесторов будут способствовать повышению инвестиционной привлекательности страны, укреплению национального финансового рынка и обеспечению устойчивого социально-экономического развития.

Список использованной литературы:

1. Modigliani, F. & Miller, M.H., 1958. *The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. American Economic Review*, 48(3), pp.261–297.

2. Jensen, M.C. & Meckling, W.H., 1976. *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. Journal of Financial Economics*, 3(4), pp.305–360.

3. Nozdreva, I.E., 2002. *Nebankovskie institutsionalnye investory: zarubezhnyy i otechestvennyy opyt. Moscow: [Dissertation for Candidate of Economic Sciences]*.

4. Clark, G.L., Monk, A.H.B. & Ashby, H.B., 2017. *Institutional Investors in Global Markets. Oxford: Oxford University Press*.

МЕХАНИЗМЫ АНТИФРОД-РЕГУЛИРОВАНИЯ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Фрумина Светлана Викторовна

*Доцент кафедры общественных финансов Финансового факультета
Финансового университета при Правительстве Российской Федерации,
Доцент РЭУ им. Г.В. Плеханова канд. экон. наук, доцент*

В условиях стремительной цифровизации финансовых услуг и роста объемов онлайн-операций проблема финансового мошенничества приобретает глобальный масштаб. По данным международных исследований убытки от киберпреступлений в финансовом секторе ежегодно исчисляются десятками миллиардов долларов, а методы злоумышленников становятся все более изощренными. Это вынуждает центральные банки и финансовые организации разрабатывать комплексные системы защиты клиентов, сочетающие технологичные решения и поведенческие механизмы противодействия мошенничеству. Особую актуальность антифрод-регулирование приобретает на развивающихся рынках, где быстрый рост доступности цифровых сервисов опережает формирование надежных механизмов защиты.