

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.

Цель настоящей статьи – на примере России и зарубежных стран систематизировать ключевые инструменты антифрод-регулирования и рассмотреть механизм «периода охлаждения» как поведенческую меру противодействия мошенничеству.

Исследование опирается на сравнительный анализ регуляторных подходов и практик финансовых организаций России и зарубежных стран, включая механизм «период охлаждения» и сервис «вторая рука».

Проблема мошенничества на финансовом рынке в последние годы все чаще интерпретируется не только как технологический риск, но и как поведенческая уязвимость, поскольку значительная доля преступлений опирается на социальную инженерию и принуждение клиента к быстрым действиям. В зарубежной литературе сформировалось направление исследований, созывающее антифрод-регулирование с поведенческой экономикой. В исследовании «Using Behavioural Economics to Understand and Prevent Authorised Push Payments Fraud» [3] показано, что мошенники воздействуют на человека через психологические уловки, оказывая эмоциональное давление и создавая ощущение срочности. Поэтому наиболее эффективными признаются меры, направленные на замедление операций и переосмысление решений. Однако Sovern J. [4] приводит доказательства того, что само по себе право отменить решение в период охлаждения работает не всегда и многие потребители им не пользуются.

В условиях, когда мошенничество все чаще строится на психологическом давлении и скорости совершения операций, Россия и Узбекистан также переходят к превентивным мерам. В России действует комплексная система законов и подзаконных актов, в том числе нормативные документы Банка России, устанавливающие обязанности банков по проверке транзакций и информированию клиентов о подозрительных операциях¹¹². Это создает прочную правовую основу для внедрения передовых антифрод-инструментов.

Так, с 2025 г. обязательным стал механизм «периода охлаждения» или приостановки подозрительных переводов. Одновременно, с февраля 2026 г. обсуждается расширение идеи охлаждения на операции по снятию наличных денег. Дополняющим инструментом становится сервис «второй руки», который представляет собой механизм подтверждения отдельных банковских операций через доверенное лицо, назначенное клиентом. Его ключевая регуляторная функция заключается в том, чтобы встроить в контур финансовой безопасности социальный фильтр, дополняющий технологический скоринг. Банк России определяет сервис как защитную

¹¹² О банках и банковской деятельности : Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (с изм. и доп.) [Электронный ресурс]. – Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: <https://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&nd=102010268> (дата обращения: 04.03.2026).

услуг, позволяющую назначить уполномоченное лицо, которое может подтверждать или отклонять операции [1].

Наиболее близкий по назначению аналог сервису «вторая рука» в виде доверенного лица сформирован в США, где правило 4512 Financial Industry Regulatory Authority¹¹³ обязывает брокерско-дилерские компании получать контактные данные доверенного лица для коммуникации в случаях подозрительных операций. Дополнительно правилом 2165 устанавливается возможность временной приостановки вывода средств или совершения операций по счету для предотвращения мошеннических действий. В связке эти инструменты формируют модель «specified adult». С научной точки зрения подобные механизмы отражают переход антифрод-регулирования от исключительно технологического мониторинга к гибридной архитектуре, сочетающей цифровые фильтры и гарантии, ориентированные на защиту клиента.

В Сингапуре практика противодействия финансовому мошенничеству строится вокруг идеи управляемого замедления операций, в которых социальная инженерия и цифровой доступ дают злоумышленникам большие преимущества. Регулирование, закрепленное в законодательстве Сингапура [2], исходит из того, что скорость совершения транзакций сама по себе становится фактором риска, если она позволяет вывести средства до того, как клиент осознает обман. Поэтому в банковских сервисах вводятся временные задержки или периоды охлаждения, распространяющиеся на операции повышенного риска. В течение такой паузы рисковые действия ограничиваются или становятся недоступными, что представляет дополнительное время для верификации и снижения вероятности необратимого ущерба.

Сопоставимая практика реализуется в Узбекистане, однако ее фокус смещен в сторону дистанционного кредитования и контроля высокорисковых каналов последующего вывода средств. Регуляторная конструкция в стране выстраивается по принципу замедления платежей, после чего вводятся временные ограничения на операции, наиболее часто используемые в мошеннических схемах для оперативного перераспределения, прежде всего на P2P-переводы и операции физическим лицам.

Также в банках Узбекистана внедряются системы фрод-мониторинга, функционирующие на основе искусственного интеллекта. С 2026 г. Центральный банк Узбекистана ввел требования и стандарты защиты заемщиков и потребителей финансовых услуг, усиливая превентивный

¹¹³ FINRA. 4512. Customer Account Information: FINRA Rule / Financial Industry Regulatory Authority. – URL: <https://www.finra.org/rules-guidance/rulebooks/finra-rules/4512>

контур¹¹⁴. Новые требования содержат ограничения в отношении недобросовестной практики, включая предложение кредитов, превышающих запрошенную сумму, взыскание долгов от государственных социальных пособий и требование выплат до истечения сроков, указанных в графиках погашения.

В целом, анализ российской и зарубежных практик позволят заключить, что современное антифрод-регулирование на финансовом рынке последовательно смещается в сторону превентивной модели. Опыт России, Узбекистана, США и Сингапура показывает, что наибольшее распространения демонстрируют решения, направленные на управление временем. Эти инструменты не подменяют технологический скоринг, а дополняют его, создавая регуляторно закрепленные действия, позволяющие снизить влияние социальной инженерии, повысить вероятность выявления подозрительных действий и защитить уязвимые категории потребителей.

Вместе с тем эффективность таких мер определяется качеством их реализации. Чрезмерно жесткие ограничения могут снизить доступ к финансовыми услугам и повысить издержки добросовестных пользователей, тогда как недостаточно строгие меры не способны предотвратить мошеннические действия.

Следовательно, дальнейшее развитие антифрод-регулирования должно осуществляться при соблюдении баланса между безопасностью и удобством, повышая прозрачность процедур и расширяя обмен сигналами о возможных рисках. В этом ключе управляемые задержки и дополнительные требования подтверждения финансовых операций следует рассматривать не как временные административные меры, а как элемент новой институциональной архитектуры финансовой стабильности.

Список литературы:

1. Чеклаукова, Е. Л. Введение периода охлаждения для банковских кредитов / Е. Л. Чеклаукова // *Современные технологии и научно-технический прогресс*. – 2025. – № 1. – С. 370–371. – DOI 10.36629/2686-9896-2025-1-370-371. – URL: <https://angtu.editorum.ru/ru/nauka/article/98054/view> (дата обращения: 04.03.2026).

2. *Copenhagen Economics. Study on shared liability regime [Электронный ресурс]*. – Copenhagen: Copenhagen Economics, 2024. – URL:

¹¹⁴ O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki boshqaruvining qarori 09.10.2025 № 25/1. Bank xizmatlari iste'molchilari bilan o'zaro munosabatlarni amalga oshirishda tijorat banklarining faoliyatiga qo'yiladigan minimal talablar to'g'risidagi nizomga qo'shimcha va o'zgartirishlar kiritish haqida (ro'yxat raqami: 3030-11; 28.10.2025). – URL: https://cbu.uz/upload/medialibrary/2bd/i0vormmhvpuxt6wr9byhqv9ycav67890/3030_11.pdf (дата обращения: 04.03.2026).

<https://copenhageneconomics.com/wp-content/uploads/2024/12/Copenhagen-Economics-Study-on-shared-liability-regime-20241203-clean-final.pdf> (data obrasheniya: 04.03.2026).

3. Gathergood, J. *Using Behavioural Economics to Understand and Prevent Authorised Push Payments Fraud* / J. Gathergood, Axiom Economics. – London: Payment Systems Regulator, 2025. – 38 p. – URL: <https://www.psr.org.uk/media/efpdiwpk/using-behavioural-economics-to-understand-and-prevent-app-fraud.pdf> (data obrasheniya: 04.03.2026).

4. Sovern, J. *Written Notice of Cooling-Off Periods: A Forty-Year Natural Experiment in Illusory Consumer Protection and the Relative Effectiveness of Oral and Written Disclosures* / J. Sovern // *University of Pittsburgh Law Review*. – 2014. – Vol. 75. – P. 333. – URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2103807 (data obrasheniya: 04.03.2026).

TADBIRKORLIK FAOLIYATINI RIVOJLANTIRISHDA KREDIT TIZIMINI TAKOMILLASHTIRISH YO'LLARI

Tajiddinov Jamshiddin Shamsutdinovich

Toshkent axborot texnologiyalari universiteti mustaqil izlanuvchi

Annotatsiya: bank faoliyatini tartibga solish bo'yicha "yo'l haritasi" tasdiqlandi; "Tadbirkorlikni rivojlantirish kompaniyasi" AJ tashkil etildi; "Moliyaviy sektorni baholash" (FSA); Bazel qo'mitasining tamoyillari; tadbirkorlarni "champion" tadbirkor toifasiga olib chiqish; Biznesni kafolatlash milliy kompaniyasi" AJ tashkil qilindi.

Kalit so'zlari: Tadbirkorlik faoliyati; yo'l haritasi; bank; moliya; kredit; sug'urta; champion tadbirkor; investitsiya; strategiya

"2025–2028-yillarda banklar faoliyatini tartibga solish va nazorat qilish tizimini yanada takomillashtirishga qaratilgan "Yo'l xarita" tasdiqlandi. 2024–2025-yillarda Xalqaro valyuta jamg'armasi va Jahon banki tomonidan Moliyaviy sektorni baholash dasturi (FSAP) doirasida O'zbekistonning bank-moliya tizimi ilk marotaba kompleks baholashdan o'tkazildi. Mazkur baholash natijasida Xalqaro valyuta jamg'armasi va Jahon banki tomonidan "Moliyaviy tizim barqarorligini baholash" (FSSA), "Moliyaviy sektorni baholash" (FSA) va "Bank nazoratining samarali amalga oshirilishi bo'yicha bank nazorati bo'yicha Bazel qo'mitasining asosiy tamoyillariga muvofiqligini baholash" (BCP) hisobotlari chop etildi hamda ushbu hisobotlarda bank-moliya tizimini takomillashtirishga qaratilgan qator tavsiyalar berildi.

Mazkur hisobotlar hamda baholovchilarning tavsiyalari asosida 2025–2028-yillarda banklar faoliyatini tartibga solish va nazorat qilish tizimini