

### **Foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati:**

1. Абдуев О. Sun'iy intellekt texnologiyalarining moliyaviy risk boshqaruvidagi xalqaro va milliy amaliyoti // *Green Economy and Development*. 2021.
2. Adedoyin F., Dogan H. *Human-centred AI in FinTech: Developing a user experience (UX) research point of view playbook*. 2023.
3. Foziljonova N. Sun'iy intellektning moliya sohasida qo'llanish imkoniyatlari // *Iqtisodiyot va innovatsiyalar*. 2020.
4. Guo Jialin. *Generative artificial intelligence in FinTech services: Use cases, value creation and emerging regulatory risks* // *Academic Journal of Management and Social Sciences*. 2022.
5. Xabibullayev B. *Sun'iy intellekt asoslari*. Toshkent: Fan. 2019.
6. Karimov A.A., Ismoilov B.B. *Raqamli iqtisodiyot va moliyaviy texnologiyalar*. Toshkent. 2020.
7. Muhammad T., Yaseen A., Shah K. *Empowering financial services: The transformative impact of AI on FinTech innovation* // *American Journal of Computing and Engineering*. 2023.
8. Maple C. va boshq. *The AI revolution: Opportunities and challenges for the finance sector*. 2023.
9. O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi va Markaziy bank materiallari. Toshkent, 2022.
10. Central Bank of the Republic of Uzbekistan. *Digital transformation strategy of the banking sector 2023–2026*. Tashkent, 2024.
11. Zheng X. va boshq. *FinBrain: When finance meets AI*. 2018.

## **ОСНОВНЫЕ БАРЬЕРЫ РАЗВИТИЯ КРАУДФАНДИНГОВОЙ СИСТЕМЫ В УЗБЕКИСТАНЕ**

**Рахмедова Мадинахон Нусрат кизи**

Доцент кафедры «Корпоративные финансы и ценные бумаги», ТГЭУ

**Аннотация.** В статье рассматриваются особенности и современные тенденции развития краудфандинга в Республике Узбекистан в контексте цифровизации экономики и поиска альтернативных источников финансирования. Раскрывается экономическая сущность краудфандинга, представлены основные модели его функционирования, а также анализируется текущее состояние рынка. Особое внимание уделено институциональным и регуляторным барьерам, включая недостаточную проработанность нормативно-правовой базы, риски для инвесторов и ограничения платёжной инфраструктуры.

**Ключевые слова:** краудфандинг; альтернативное финансирование; финансовые технологии; цифровая экономика; инвестиционные платформы; краудинвестинг; краудлендинг; малый и средний бизнес;

*стартапы; финансовый рынок; институциональные барьеры; регулирование; платёжная инфраструктура; защита инвесторов; Узбекистан.*

В условиях цифровой трансформации экономики и усиливающейся роли малого и среднего предпринимательства, краудфандинг рассматривается как важный альтернативный источник финансирования проектов — от творческих инициатив и социальных программ до стартапов и малого бизнеса.

В Узбекистане интерес к краудфандинговым инструментам растёт на фоне государственной политики по цифровизации услуг, развитию финтех-инфраструктуры и стимулированию предпринимательства. В выступлениях Президента Республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёева неоднократно подчёркивается необходимость расширения доступа бизнеса, особенно малого и среднего, к альтернативным источникам финансирования, а также формирования современной цифровой финансовой экосистемы, ориентированной на инновации и частную инициативу.

Данные приоритеты институционально закреплены в Стратегии развития «Узбекистан – 2030», где развитие цифровой экономики, финансовых технологий и новых механизмов привлечения инвестиций рассматривается как ключевое условие устойчивого экономического роста и повышения деловой активности. Вместе с тем практическое распространение и масштабирование краудфандинга в стране по-прежнему затруднены институциональными пробелами и регуляторными ограничениями, что обуславливает необходимость адаптации правовых и организационных механизмов к национальным условиям и уровню развития финансового рынка.

Краудфандинг (crowdfunding) — это механизм коллективного финансирования, при котором большие группы людей (крауд) предоставляют денежные средства в поддержку отдельных проектов через онлайн-платформы. По экономической природе и целям выделяют основные модели краудфандинга:

В нашей стране постепенно появляются локальные краудфандинговые платформы и инициативы, ориентированные преимущественно на творческие, социальные и инновационные проекты, при этом краудфандинг всё чаще рассматривается молодыми предпринимателями как инструмент предварительного тестирования спроса и привлечения стартовых финансовых ресурсов.



**Рис.1 Основные виды краудфандинга<sup>193</sup>**

Существенным фактором развития выступает интеграция краудфандинговых механизмов с финтех-инфраструктурой: государственные и банковские инициативы, направленные на развитие цифровых платёжных систем и расширение сотрудничества с международными платёжными провайдерами, создают предпосылки для упрощения онлайн-платежей и повышения удобства пользователей, что является критически важным для масштабирования краудфандинговых платформ.

Развитие краудфандинга в Узбекистане сдерживается совокупностью институциональных, регуляторных и инфраструктурных ограничений, ключевым из которых остаётся нормативно-правовая неопределённость.

*Отсутствие специализированного законодательства*, прямо регулирующего краудфандинговую деятельность, включая краудинвестинг и краудлендинг, формирует правовой вакуум для платформ, инвесторов и инициаторов проектов. В результате вопросы прав собственности, статуса привлекаемых средств, налогообложения и применения норм о ценных бумагах остаются недостаточно проработанными, а отдельные формы краудфандинга вынужденно трактуются либо в рамках законодательства о благотворительной деятельности, либо через общие правила оказания финансовых услуг, что существенно ограничивает возможности масштабирования инвестиционных моделей.

Дополнительным барьером выступают *ограничения платёжной и банковской инфраструктуры*: несмотря на заметный прогресс в развитии цифровых платёжных сервисов, сохраняется потребность в дальнейшей стандартизации процессов, снижении транзакционных издержек и

<sup>193</sup> Подготовлено автором с использованием экономической литературы

упрощении механизмов приёма и вывода средств, включая интеграцию с международными платёжными системами.

Существенное влияние на развитие рынка оказывают и *регуляторные ограничения на сбор средств* в пользу частных лиц, введённые в ряде сфер с целью повышения прозрачности и контроля, что напрямую затрагивает донорские и гуманитарные формы краудфандинга и требует чёткого разграничения между благотворительными сборами и коммерческими краудкампаниями.

Наконец, развитие краудинвестинга осложняется *недостатком специализированной экспертизы и институциональной инфраструктуры*, необходимой для учёта долей в капитале, оценки инвестиционных проектов и соблюдения требований по раскрытию информации, что в совокупности замедляет формирование полноценных инвестиционных краудфандинговых платформ в стране.

Для формирования устойчивого и прозрачного рынка краудфандинга в Узбекистане требуется комплексный подход к совершенствованию институциональной и нормативно-правовой среды. Ключевым направлением является разработка специального нормативного акта, регулирующего краудфандинговую деятельность, либо внедрение отдельных норм, посвящённых краудинвестингу и краудлендингу, с чёткой классификацией моделей, установлением требований к операторам платформ и механизмов защиты инвесторов, что позволит снизить правовую неопределённость и упростить вход новых участников на рынок.

Важную роль может сыграть использование регуляторных «песочниц», обеспечивающих возможность тестирования инновационных финансовых моделей и технологической интеграции краудфандинговых платформ с платёжной инфраструктурой в контролируемых условиях, при временных регуляторных послаблениях и обязательной отчётности перед регулятором.

Наряду с этим необходимы меры по повышению финансовой грамотности населения и укреплению стандартов прозрачности, включая введение обязательных требований к раскрытию информации проектами, стандартизацию отчётности и проведение аудита для крупных краудфандинговых кампаний, что будет способствовать росту доверия со стороны инвесторов и участников.

Существенным фактором ускорения масштабирования рынка является дальнейшее развитие платёжной инфраструктуры и расширение международного взаимодействия, направленные на снижение барьеров для приёма платежей, включая трансграничные переводы, и углубление интеграции с глобальными платёжными экосистемами. Отдельного внимания требует чёткое и дифференцированное регулирование благотворительных сборов, предусматривающее разграничение требований к благотворительным и коммерческим краудфандинговым

кампаниям, что позволит обеспечить прозрачность и контроль без вытеснения социально значимых инициатив в неформальный сектор.

### **Список использованной литературы:**

1. Стратегия развития «Узбекистан – 2030»: Указ Президента Республики Узбекистан. — Ташкент, 2023.

2. Центральный банк Республики Узбекистан. Основные направления развития платёжных систем и финансовых технологий в Республике Узбекистан. — Ташкент, 2023–2024.

3. World Bank. Crowdfunding's Potential for the Developing World. — Washington, DC : World Bank Group, 2013.

4. Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). Alternative Finance and the Role of Digital Platforms. — Paris : OECD Publishing, 2020.

5. European Commission. Regulation (EU) 2020/1503 of the European Parliament and of the Council on European Crowdfunding Service Providers // Official Journal of the European Union. — 2020.

## **SUN'IY INTELLEKT ASOSIDA FIRIBGARLIK (FRAUD) HOLATLARINI ANIQLASHNING ZAMONAVIY USULLARI (O'ZBEKISTONDA ASAKA BANK MISOLIDA)**

**Maksudov Mashxurbek**

*Xalqaro Nordik Universiteti Iqtisodiyot va biznesni boshqarish kafedrasida katta o'qituvchisi;*

**Maksudov Jasurbek**

*“Asakabank” AJ Farg‘ona BXM Kichik va korporativ xizmat ko‘rsatish bloki O‘rta biznes bo‘limi kichik mutaxassisi*

**Annotatsiya.** Mazkur tezisda moliyaviy tizimlarda firibgarlik (fraud) holatlarini aniqlashda sun'iy intellekt (SI) texnologiyalaridan foydalanishning zamonaviy usullari tahlil qilinadi. Raqamli moliyaviy xizmatlar kengayib borayotgan hozirgi sharoitda firibgarlik xavflari ham ortib bormoqda. An'anaviy nazorat mexanizmlarining cheklanganligi sun'iy intellekt asosidagi yechimlarni joriy etish zaruratini yuzaga keltirmoqda. Tezisda O'zbekiston bank tizimida, xususan, Asaka bank faoliyati misolida ushbu texnologiyalarning amaliy ahamiyati yoritib beriladi.

**Kalit so'zlar:** sun'iy intellekt, fraud, mashinaviy o'rganish, bank tizimi, moliyaviy texnologiyalar, kiberxavfsizlik.

So'nggi yillarda raqamli moliya bozorining jadal rivojlanishi, xususan, onlayn to'lov tizimlari, mobil banking, internet-banking hamda masofaviy bank xizmatlarining keng joriy etilishi bank operatsiyalarining hajmi, tezligi va murakkabligini sezilarli darajada oshirdi. Ushbu jarayonlar moliyaviy xizmatlardan foydalanish imkoniyatlarini kengaytirib, moliyaviy inklyuziyani