

как перспективное направление диверсификации источников финансирования малого бизнеса, стартапов и социальных проектов. Реализация данного потенциала требует формирования специализированной нормативно-правовой базы, повышения прозрачности деятельности платформ, внедрения механизмов защиты инвесторов и расширения программ финансового просвещения населения.

Таким образом, краудфандинг может стать эффективным инструментом стимулирования инновационной активности и предпринимательства в Узбекистане при условии комплексного институционального подхода, сочетающего государственное регулирование, рыночные механизмы и развитие цифровой инфраструктуры.

### **Список использованной литературы:**

1. Краудинвестинг, краудфандинг и краудлендинг: в чём разница и что выбрать инвестору // <https://blog.brainbox.vc/tpost/nz1lzl2321-kraudinventing-kraudfanding-i-kraudlendi>
2. Crowdfunding in Uzbekistan: Trends and Development // *Journal of Multidisciplinary Sciences and Innovations*. — URL: <https://inlibrary.uz/index.php/jmsi/article/view/129741>
3. Понятие краудфандинга и актуальность его правового регулирования / Каландаров А. // *Общество и инновации*. — URL: <https://inscience.uz/index.php/socinov/article/view/2111>
4. Правовое регулирование краудфандинга как новый метод инвестиций в Республике Узбекистан / Халикова Г. // *Общество и инновации*. — URL: <https://inscience.uz/index.php/socinov/article/view/4109>
5. Влияние финансовых технологий на краудфандинг в Узбекистане / Каримова А. // *Zenodo*. — URL: <https://zenodo.org/records/16364141>

## **СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ НА ПРИМЕРЕ АО «АЛМАЛЫКСКИЙ ГМК» (АГМК) ХАРАКТЕРИЗУЮТСЯ ПЕРЕХОДОМ К ЦИФРОВОМУ УПРАВЛЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ЦИКЛОМ И ВЫХОДОМ НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЫНКИ КАПИТАЛА**

**З.У. Бердиназаров., д.э.н., доц.**

**Абдуллаева Шахноза Арифджановна**

*Ведущий инженер сектора по координации и проведению тендерных торгов, заключению, экспертизе и регистрации контрактов департамента инвестиций и капитального строительства АО «Алмалыкский ГМК», докторант*

В условиях глобальной нестабильности и ускоренной технологической трансформации финансовые рынки переходят к модели, основанной на прозрачности данных и цифровом управлении активами.

Для крупнейших промышленных предприятий Узбекистана, таких как АО «Алмалыкский ГМК» (АГМК), этот процесс становится инструментом повышения инвестиционной привлекательности на мировой арене.<sup>204</sup>

Обусловлена необходимостью интеграции комбината в международные рынки капитала через выпуск евробондов и получение высоких кредитных рейтингов (Fitch повысил рейтинг АГМК до «BB» в 2025 году). Ключевым фактором доверия инвесторов становится переход к цифровому управлению инвестиционным циклом. Использование систем Directum RX для оптимизации документооборота (охват более 5000 сотрудников) и Oracle Primavera P6 для календарно-сетевое планирование капитального строительства позволяет минимизировать риски и обеспечить соблюдение графиков реализации масштабных проектов, таких как освоение месторождения «Ёшлик I».<sup>205</sup>

Выход на международные рынки капитала: Современные финансовые рынки требуют от крупных промышленных игроков (таких как АГМК) абсолютной прозрачности использования заемных средств. В условиях реализации масштабных инвестпроектов (проект «Ёшлик I» и др.) внедрение инструментов Directum RX и Oracle Primavera P6 рассматривается не просто как ИТ-решение, а как инструмент финансового контроля, минимизирующий риски для международных инвесторов и кредиторов.

Интеграция Directum RX и Oracle Primavera P6 как финансовый фильтр:

- Верификация целевого использования средств: Связка систем позволяет сопоставлять финансовые транзакции (акты и платежи в Directum RX) с фактическим физическим прогрессом на стройплощадке (графики в Primavera P6). Это исключает «разрыв» между бухгалтерской отчетностью и реальным положением дел.

- Снижение стоимости заимствований: Использование ИИ в Directum RX для анализа контрактных обязательств и автоматического контроля дебиторской/кредиторской задолженности повышает кредитный рейтинг предприятия (позволяет комбинату оперативно реагировать на волатильность цен на металлы и инфляционные риски).

- Вывод: Экономическая эффективность цифровизации Цифровая трансформация инвестиционного цикла (ускорение документооборота на 67% и точность планирования 92%) напрямую конвертируется в финансовые выгоды: сокращение сроков окупаемости ESG-рейтинг и прозрачность управления).

Искусственный интеллект как инструмент предиктивного бюджетирования: Применение ИИ-модулей позволяет АГМК перейти от

<sup>204</sup> Тенденции развития финансового рынка в Узбекистане <https://www.yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/5392>

<sup>205</sup> <https://exarid.uzex.uz/files/images/08072021142919936.07.2021%D0%B3..pdf> <https://agmk.uz/ru/news/okmkda-raqamlashtirish-jarayoni-yangi-bosqichda>

реактивного управления бюджетом к прогнозному. Анализируя отклонения в календарно-сетевых графиках Primavera P6, система автоматически рассчитывает изменение финансового результата проекта (NPV, IRR) в реальном времени. Это проектов и повышение доверия со стороны глобальных финансовых институтов.

Экономическая эффективность цифровизации: Цифровая трансформация инвестиционного цикла (ускорение документооборота на 67% и точность планирования 92%) напрямую конвертируется в финансовые выгоды: сокращение сроков окупаемости проектов и повышение доверия со стороны глобальных финансовых институтов.

Ключевые положения:

- Data-Driven Management: Управленческие решения принимаются на основе верифицированных данных из систем, а не экспертных оценок.
- Минимизация "мертвого" капитала: Оптимизация поставок через мониторинг в Primavera P6 сокращает объемы незавершенного строительства.
- Прозрачность для аудита: Цифровой след каждого документа в Directum RX обеспечивает мгновенную готовность к международному финансовому аудиту по стандартам МСФО.

Цифровое доверие как финансовый инструмент. Внедрение ИИ-сервисов для контроля документации и графиков строительства позволило комбинату минимизировать «информационные риски». Это критически важно при выходе на международные рынки капитала: наличие цифрового двойника управления проектами повышает инвестиционный рейтинг предприятия и позволяет привлекать финансирование на более выгодных условиях.<sup>206</sup>

Эффективность предиктивных моделей. Использование ИИ в контуре Primavera P6 позволяет АГМК перейти к управлению стоимостью проекта в реальном времени. Способность системы прогнозировать отклонения (с точностью до 92%) и автоматически корректировать финансовые модели (NPV/IRR) дает возможность гибко реагировать на волатильность цен на медь и золото на мировых биржах.

Стратегический вектор 2030. Цифровая трансформация АГМК служит эталоном для реализации стратегии «Узбекистан – 2030». Она демонстрирует, что переход к «умному» управлению инвестициями — это не просто автоматизация, а необходимое условие конкурентоспособности на глобальном финансовом рынке, позволяющее трансформировать производственные мощности в высоколиквидные активы.<sup>207</sup>

Разработанная модель управления инвестиционным циклом на базе Directum RX и Primavera P6 является драйвером роста акционерной

---

<sup>206</sup> <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovye-finansy-i-iskusstvennyy-intellekt-v-postroenii-sovremennoy-tsifrovoy-sredy>

<sup>207</sup> <https://lex.uz/docs/5031048>

стоимости АО «АГМК» и гарантией успешной реализации его масштабной инвестиционной программы.

Вывод: Цифровая трансформация АО «Алмалыкский ГМК» через внедрение систем Directum RX и Oracle Primavera P6 знаменует переход от традиционного производства к модели высокотехнологичного бизнеса, понятного международным инвесторам. Автоматизация инвестиционного цикла позволяет комбинату обеспечивать прозрачность целевого использования средств и точность прогнозирования сроков окупаемости. Это превращает производственные мощности в высоколиквидные активы, минимизирует риски и служит необходимым условием для успешного выхода на международные рынки капитала (IPO/SPO), закрепляя за АГМК статус эталона реализации стратегии «Узбекистан – 2030».<sup>208</sup>

### **Список использованной литературы:**

1. Постановление Кабинета Министров РУз № 425 от 10.07.2025 «О мерах по реализации приоритетных проектов в области технологий искусственного интеллекта в 2025–2026 годах» [Электронный ресурс] // [agmk.uz](http://agmk.uz).

2. АГМК увеличил выпуск продукции до 51,6 трлн. сумов в 2025 году и наметил масштабные планы на 2026 год [Электронный ресурс] // [UzDaily.uz](http://UzDaily.uz). – 2026. – 10 янв..

3. Результаты работы в рамках цифровизации АО «Алмалыкский ГМК» (2023–2025) [Электронный ресурс] // Официальный сайт [Agmk.uz](http://Agmk.uz). – 2026..

4. Directum Awards 2026: Инновационные проекты цифровизации в строительстве и добыче [Электронный ресурс] // [Directum Club](http://Directum Club). – 2026. – 26 янв..

5. Тенденции развития финансового рынка в Узбекистане <https://www.yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/5392>

6. <https://exarid.uzex.uz/files/images/08072021142919936.07.2021%D0%B3..pdf>

7. <https://agmk.uz/ru/news/okmkda-raqamlashtirish-jarayoni-yangi-bosqichda>

8. <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovye-finansy-i-iskusstvennyy-intellekt-v-postroenii-sovremennoy-tsifrovoy-sredy>

9. <https://lex.uz/docs/5031048>

---

<sup>208</sup> [agmk.uz/ru/menu/investment-projects](http://agmk.uz/ru/menu/investment-projects).