

Malayziya islom moliyasining tarixi 1962-1963-yillarda ijtimoiy ehtiyojdan boshlangan, 1983-1984-yillarda huquqiy institutlashuv orqali mustahkamlangan, 1994-1997-yillarda bozor infratuzilmasi va markazlashgan shariat nazorati bilan chuqurlashgan, so'ng 2009-2013-yillarda regulyator bazani to'liq jarayon tamoyilida yangilash orqali barqarorlashgan tizim sifatida tavsiflanadi. So'nggi yillarda sukuk bozoridagi ulkan hajmlar va global ulush Malayziyaning islom kapital bozori yetakchiligini ko'rsatadi.

РИСК-ОРИЕНТИРОВАННЫЕ МЕХАНИЗМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫХ ОПЕРАТОРОВ В УСЛОВИЯХ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ РЫНКА

Самандаров Дониёрбек Одилбекович

Начальник учебного центра повышения квалификации и переподготовки кадров при Учреждения подготовки персонала акционерного общества «Темирйулинфратузилма»

Железнодорожный транспорт является одной из ключевых отраслей инфраструктуры, обеспечивающих устойчивое развитие национальной экономики и стабильность логистических цепочек. В условиях глобализации и структурной трансформации экономики железнодорожные системы многих стран переходят от традиционной вертикально интегрированной модели управления к более либерализованной рыночной структуре. Либерализация рынка предполагает усиление конкуренции, участие частных операторов, развитие государственно-частного партнерства и реформирование тарифной политики.

Несмотря на очевидные преимущества либерализации, данный процесс сопровождается значительным ростом финансовых рисков для железнодорожных операторов. Высокая капиталоемкость отрасли, длительный инвестиционный цикл, значительная доля постоянных затрат и зависимость от макроэкономических факторов делают железнодорожные компании особенно чувствительными к рыночным колебаниям.

В этих условиях особую актуальность приобретает формирование риск-ориентированных механизмов управления финансовой стабильностью железнодорожных операторов. Речь идет о переходе от традиционных методов финансового управления к комплексным системам оценки и управления рисками, которые позволяют своевременно выявлять угрозы, прогнозировать их последствия и разрабатывать адаптивные стратегии развития.

Целью настоящего исследования является анализ основных финансовых рисков, возникающих в условиях либерализации железнодорожного рынка, а также разработка риск-ориентированных механизмов обеспечения устойчивого финансового развития железнодорожных операторов.

Финансовая стабильность железнодорожных компаний представляет собой способность предприятия поддерживать устойчивое финансовое состояние, обеспечивать выполнение текущих обязательств и финансировать долгосрочные инвестиционные проекты даже в условиях внешних экономических колебаний.

В отличие от большинства коммерческих предприятий, железнодорожные операторы функционируют в специфической экономической среде. Это связано с рядом факторов:

- высокая капиталоемкость инфраструктуры;
- длительный срок окупаемости инвестиционных проектов;
- значительная доля фиксированных затрат;
- стратегическое значение отрасли для государства.

В научной литературе финансовая стабильность железнодорожных компаний рассматривается как комплексная категория, включающая несколько ключевых элементов:

- ликвидность и платежеспособность, обеспечивающие выполнение текущих финансовых обязательств;
- долговая устойчивость, характеризующая способность обслуживать долгосрочные кредиты и инвестиционные обязательства;
- операционная эффективность, отражающая способность компании генерировать достаточный уровень доходов;
- инвестиционная устойчивость, позволяющая модернизировать инфраструктуру и подвижной состав.

В условиях либерализации рынка данные элементы финансовой стабильности становятся более чувствительными к изменениям рыночной среды. Усиление конкуренции и снижение государственного регулирования приводят к росту неопределенности, что требует применения новых подходов к управлению финансовыми рисками. Либерализация железнодорожного рынка сопровождается появлением новых видов финансовых рисков, которые могут существенно повлиять на устойчивость операторов.

Рыночные риски связаны с изменением спроса на транспортные услуги, колебаниями тарифов и усилением конкуренции между операторами. В условиях открытого рынка компании вынуждены адаптировать тарифную политику к рыночной конъюнктуре, что может приводить к снижению доходности перевозок.

Кроме того, изменения в структуре грузопотоков, развитие альтернативных видов транспорта и изменение международных логистических маршрутов также оказывают влияние на финансовые показатели железнодорожных компаний.

Железнодорожная отрасль требует значительных инвестиционных ресурсов для поддержания инфраструктуры и обновления подвижного состава. Однако длительный инвестиционный цикл увеличивает риск неопределенности будущих доходов. Инвестиционные риски особенно усиливаются в условиях либерализации рынка, когда государственная поддержка может сокращаться, а доступ к долгосрочному финансированию становится более ограниченным.

Многие железнодорожные компании привлекают иностранные кредиты для реализации инфраструктурных проектов. Это делает их уязвимыми к валютным колебаниям и изменениям процентных ставок на международных финансовых рынках. Рост стоимости обслуживания долга может существенно ухудшить финансовое положение компании и снизить инвестиционные возможности.

Операционные риски связаны с эффективностью использования подвижного состава, уровнем загрузки инфраструктуры и качеством управления

транспортными процессами. Неэффективное управление операционной деятельностью может приводить к росту затрат, снижению производительности и ухудшению финансовых результатов. В условиях либерализации рынка железнодорожные операторы должны внедрять современные механизмы управления финансовыми рисками.

Одним из ключевых механизмов является создание интегрированной системы управления рисками (Enterprise Risk Management).

Такая система позволяет:

- идентифицировать потенциальные риски;
- оценивать вероятность их возникновения;
- прогнозировать возможные финансовые последствия;
- разрабатывать стратегии минимизации рисков.

Интегрированная система управления рисками обеспечивает комплексный подход к финансовому управлению и повышает устойчивость компании к внешним экономическим шокам.

Государственно-частное партнерство является эффективным механизмом привлечения инвестиций в железнодорожную инфраструктуру. Использование моделей концессии, аренды и жизненного цикла проекта позволяет распределить инвестиционные риски между государством и частным сектором. Это способствует снижению финансовой нагрузки на операторов и повышению эффективности инфраструктурных проектов.

Внедрение цифровых технологий является важным инструментом снижения операционных рисков. Использование систем мониторинга подвижного состава, анализа больших данных и автоматизированных систем управления перевозками позволяет:

- оптимизировать использование ресурсов;
- сократить эксплуатационные расходы;
- повысить эффективность логистических процессов.

Цифровизация способствует формированию более устойчивой финансовой модели железнодорожных операторов.

В условиях дальнейшей либерализации железнодорожного рынка риск-ориентированное управление будет играть ключевую роль в обеспечении финансовой устойчивости отрасли. Современные тенденции развития транспортных систем показывают, что устойчивость железнодорожных компаний зависит не только от объема перевозок, но и от эффективности управления финансовыми и операционными рисками. Особое значение приобретает использование аналитических инструментов, экономико-математического моделирования и прогнозирования для оценки финансовых рисков. Кроме того, важным направлением является развитие институциональной среды, обеспечивающей прозрачность тарифной политики, справедливый доступ к инфраструктуре и эффективное регулирование рынка.

Проведенное исследование показывает, что либерализация железнодорожного рынка сопровождается ростом финансовых рисков, которые могут существенно повлиять на устойчивость железнодорожных операторов.

В этих условиях традиционные методы финансового управления оказываются недостаточными. Необходим переход к риск-ориентированной

модели управления, основанной на комплексной системе оценки и управления финансовыми рисками.

Наиболее эффективными механизмами обеспечения финансовой стабильности являются внедрение интегрированных систем управления рисками, диверсификация источников доходов, развитие государственно-частного партнерства и использование цифровых технологий.

Реализация данных механизмов позволит повысить финансовую устойчивость железнодорожных операторов, обеспечить эффективное функционирование транспортной системы и создать условия для долгосрочного развития отрасли.

Список литературы:

1. Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по реформированию железнодорожной отрасли и развитию транспортной инфраструктуры». – Ташкент, 2023.

2. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по модернизации железнодорожной инфраструктуры». – Ташкент, 2023.

3. Межох З. П., Зудилина В. А. Организация системы управления рисками на предприятиях железнодорожного транспорта // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. — 2021.

4. Степаненкова Н. М., Мухаметшин Р. М. Развитие рынка услуг железнодорожного транспорта в современных условиях // Экономика железных дорог. — 2023.

5. Шарова И. В., Галкина С. П. Управление транспортными рисками и их влияние на финансовые показатели компаний — 2025.

6. Бланк И. Финансовая стабилизация предприятия. – Киев: Ника-Центр, 2017.

7. Азиатский банк развития. Стратегия развития железнодорожного транспорта в рамках Центральноазиатского регионального экономического сотрудничества до 2030 года. – Манила, 2024 год.

SOLIQLAR VOSITASIDA AHOLI DAROMADLARINI OSHIRISH TAHLILI

Egamnazarova Gulnoza Xolmurod qizi

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti mustaqil izlanuvchisi

Annotatsiya. Mazkur tezisda soliq siyosatining aholi daromadlarini oshirishdagi oʻrni va ahamiyati tahlil qilinadi. Soliqlar orqali iqtisodiy faollikni ragʻbatlantirish, tadbirkorlikni qoʻllab-quvvatlash, bandlikni oshirish hamda ijtimoiy himoya mexanizmlarini takomillashtirish yoʻnalishlari koʻrib chiqiladi. Shuningdek, Oʻzbekiston misolida amalga oshirilayotgan soliq islohotlari va ularning aholi real daromadlariga taʼsiri tahlil etiladi.

Kalit soʻzlar: soliq siyosati, aholi daromadlari, soliq imtiyozlari, iqtisodiy oʻsish, bandlik, ijtimoiy himoya.

Bozor iqtisodiyoti sharoitida soliqlar davlat moliyaviy siyosatining eng muhim va taʼsirchan instrumentlaridan biri hisoblanadi. Soliq siyosati nafaqat davlat budjeti daromadlarini shakllantirish manbai sifatida, balki milliy daromadni taqsimlash va qayta taqsimlash mexanizmi sifatida ham muhim ahamiyat kasb etadi.

Soʻnggi yillarda Oʻzbekistonda soliq yukini kamaytirish, soliq maʼmurchiligini takomillashtirish va raqamlashtirish jarayonlarini jadallashtirish orqali aholi hamda