

**Фойдаланилган манбалар:**

1. Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш.Мирзиёев раислигида 2020 йил 22 сентябрь куни ўтказилган видеоселектор материаллари. URL,; <https://president.uz/uz/lists/view/3848>
2. Nassika A., Keshika G., *Best practices in digital customs*, Mauritius, 2017. <https://www.wcoesarc.org/wp-content/uploads/2018/09/best-practices-in-digital-customs-in.pdf>
3. Мозер С., *Digital customs: WCO experience; 2019* <http://customs-academy.net/?p=12502>
4. Киото конвенцияси янги таҳрири, WCO, 03.02.2006. <http://www.wcoomd.org/en/Topics/>

## **СОДЕЙСТВИЕ СОКРАЩЕНИЮ БЕДНОСТИ ПОСРЕДСТВОМ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СВОИХ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НЕПОСРЕДСТВЕННО В МЕСТНЫЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК**

**Мирзамахмудов Маъруфжон Махамадшариф угли**  
Министерство экономики и финансов,  
Департамент государственного долга, Начальник отдела

Взаимосвязь между развитием рынка капитала и сокращением бедности сложна и многогранна. Хотя универсального ответа не существует, есть основания полагать, что хорошо развитые рынки капитала могут играть роль в сокращении бедности по ряду каналов.

Тем не менее, существуют потенциальные выгоды от развития рынка капитала для сокращения бедности:

Расширение доступа к финансам. Рынки капитала могут предоставить предприятиям и частным лицам доступ к финансам, которого в противном случае у них не было бы. Это может помочь стимулировать экономический рост и создать рабочие места, что может привести к сокращению бедности.

Мобилизация сбережений: Рынки капитала могут помочь мобилизовать сбережения частных лиц и предприятий. Этот пул капитала затем может быть использован для инвестиций в производственную деятельность, которая может стимулировать экономический рост и создать рабочие места.

Улучшение управления рисками. Рынки капитала могут помочь частным лицам и предприятиям более эффективно управлять рисками. Это может помочь защитить их от финансовых потрясений, которые могут привести к бедности. Корпоративное управление. Рынки капитала могут помочь улучшить корпоративное управление, предоставляя инвесторам больше информации о компаниях. Это может привести к более эффективному принятию решений компаниями, что принесет пользу всем заинтересованным сторонам, включая сотрудников и клиентов.

Проблемы использования потенциала рынков капитала для сокращения бедности:

Исключение: Многие бедные люди исключены из официальной финансовой системы, что может ограничить их возможности участвовать в рынках капитала.

Волатильность. Рынки капитала могут быть нестабильными, что может создавать риски для бедных людей, у которых может не хватить финансовых ресурсов, чтобы пережить спад.

Регулирование. Регулирование рынков капитала может быть сложным и дорогостоящим, что может отпугнуть новых участников и затруднить привлечение капитала для малого бизнеса.

Примеры того, как рынки капитала использовались для сокращения бедности:

Микрофинансирование: Учреждения микрофинансирования предоставляют небольшие кредиты бедным людям, которые могут помочь им начать или расширить бизнес и улучшить свои средства к существованию.

Импакт-инвестирование: Импакт-инвесторы инвестируют в предприятия и организации, которые работают над решением социальных и экологических проблем, включая бедность.

Социальные фондовые биржи. Социальные фондовые биржи предоставляют платформу для компаний, которые привлекают капитал для финансирования социальных и экологических проектов.

В целом, развитие рынка капитала потенциально может сыграть роль в сокращении бедности, но важно решать проблемы изоляции, нестабильности и регулирования. При тщательном проектировании и реализации рынки капитала могут стать мощным инструментом содействия экономическому росту и созданию рабочих мест, что может привести к устойчивому сокращению бедности.



**Рисунок 1. Информация по количеству счетов, открытых в Народном банке Узбекистана и остатку на них<sup>36</sup>**

<sup>36</sup> Н. Рахмонов. (2022) “Жамғариб бориладиган пенсия таъминоти – фуқароларнинг пенсия ёшига етганда қўшимча моддий таъминот манбаи”. Журнал “International Journal of Finance and Digitalization”. Ташкент. Стр. 1-13.

В этой связи, разрешение физическим лицам инвестировать свои пенсионные средства, как добровольные, так и обязательные, непосредственно в местный фондовый рынок может стать средством ускорения роста пенсионных накоплений.

На данном графике (Рисунок 1) показано количество пенсионных счетов, открытых в Национальном банке Узбекистана, и общий остаток на этих счетах с 2014 по 2023 год.

Общая тенденция как по количеству счетов, так и по общему балансу является восходящей. Количество счетов выросло с примерно 8 миллионов в 2014 году до более 25 миллионов в 2023 году. Общий баланс увеличился с примерно 1 триллионов сумов в 2014 году до более 6 триллионов сумов в 2023 году.

Принимая во внимания, того факта что проценты по данным счетам начисляются на уровне ставки рефинансирования, можно сделать вывод что в год банком начисляет не менее 840 млрд. сумов. Если инвестировать рынок капитала, то данная доходность составляет около 1,2 трлн сумов.

Этот подход использует потенциал более высокой доходности от инвестиций в акционерный капитал по сравнению с традиционными распределениями пенсионных фондов. Однако это также приводит к более высокому уровню риска, требующему принятия обоснованных решений и, возможно, корректировок регулирования для обеспечения защиты инвесторов и стабильности рынка. Такая стратегия потребует создания системы управления рисками, обучения финансовой грамотности вкладчиков пенсионных накоплений, а также механизмов мониторинга и контроля инвестиционных рисков.

#### *Литература:*

1. The World Bank Group's Support to Capital Market Development: <https://ieg.worldbankgroup.org/evaluations/capitalmarket>
2. Poverty Reduction and Stock Market Development: Evidence from Africa: <https://ideas.repec.org/top/top.africa.html>
3. Capital Market Development and Growth in Sub-Saharan Africa: The Case of Tanzania: [https://pdf.usaid.gov/pdf\\_docs/Pnack910.pdf](https://pdf.usaid.gov/pdf_docs/Pnack910.pdf)
4. Н. Рахмонов. (2022) “Жамғариб бориладиган пенсия таъминоти – фуқароларнинг пенсия ёшига етганда қўшимча моддий таъминот манбаи”. Журнал “International Journal of Finance and Digitalization”. Ташкент. Стр. 1-13.

## **ФИНАНСОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ИНКЛЮЗИВНОГО РОСТА В УЗБЕКИСТАНЕ**

**Холбаев Нодирбек**

*Phd студент Ташкентского государственного  
экономического университета*

Статья посвящена анализу финансовых механизмов, способствующих устойчивому и инклюзивному росту в Узбекистане. Исследование акцентирует внимание на вызовах и возможностях, связанных с реализацией данных механизмов в условиях переходной экономики страны.