

**СОВРЕМЕННЫЕ МОДЕЛИ ФИНАНСИРОВАНИЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО БИЗНЕСА
MODERN MODELS OF FINANCING THE ACTIVITIES OF
SMALL BUSINESSES**

Aymurzaeva Gulnaz Pukharbaevna,

independent researcher of the Tashkent State University of Economics,

[*gulnazaymurzaeva02@gmail.com*](mailto:gulnazaymurzaeva02@gmail.com)

Аймурзаева Гульназ Пухарбаевна,

независимый соискатель Ташкентского государственного

экономического университета,

[*gulnazaymurzaeva02@gmail.com*](mailto:gulnazaymurzaeva02@gmail.com)

Введение

Развитие малого бизнеса является одним из ключевых приоритетов экономической политики Республики Узбекистан. Малый бизнес играет важную роль в обеспечении устойчивого экономического роста, создании новых рабочих мест, увеличении доходов населения и повышении общего благосостояния страны. В этом контексте поиск эффективных механизмов финансовой поддержки субъектов малого бизнеса приобретает особую актуальность.

В Узбекистане в последние годы реализуется комплекс мер, направленных на совершенствование системы финансирования малого бизнеса. Принимаются государственные программы по расширению доступа предпринимателей к кредитным ресурсам, развитию лизинговых услуг, созданию венчурных фондов и других источников финансирования. Наряду с традиционными банковскими кредитами, все большее распространение получают альтернативные модели финансирования, такие как микрокредитование, краудфандинг, бизнес-ангелы и т.д.

Одним из основных источников финансирования малого бизнеса в

Узбекистане является банковское кредитование. Коммерческие банки предлагают широкий спектр кредитных продуктов, адаптированных под потребности предпринимателей, включая кредиты на пополнение оборотных средств, приобретение основных фондов, реализацию инвестиционных проектов и др.

Для стимулирования кредитования малого бизнеса в Узбекистане реализуется ряд государственных программ. Так, в рамках Государственной программы развития и поддержки малого бизнеса предусматривается выделение льготных кредитных ресурсов, субсидирование процентных ставок, предоставление государственных гарантий по кредитам и др. Кроме того, Центральный банк Республики Узбекистан устанавливает специальные нормативы обязательного резервирования для коммерческих банков, стимулирующие их к наращиванию кредитования малого бизнеса.

Вместе с тем, доступ субъектов малого бизнеса к банковским кредитам по-прежнему ограничен. Основными факторами, сдерживающими кредитование малого бизнеса, являются:

- недостаточный уровень финансовой грамотности предпринимателей;
- отсутствие у значительной части малых предприятий ликвидного залогового обеспечения;
- высокие процентные ставки по кредитам;
- сложные и бюрократизированные процедуры получения кредитов.

Для преодоления этих барьеров необходимо дальнейшее развитие инфраструктуры поддержки малого бизнеса, повышение финансовой грамотности предпринимателей, а также совершенствование нормативно-правовой базы, регулирующей кредитование малого бизнеса.

Важную роль в финансовой поддержке малого предпринимательства в Узбекистане играет микрокредитование. Микрокредитные организации предлагают небольшие по размеру, но доступные для широких слоев населения кредиты на открытие или развитие собственного бизнеса.

Основными преимуществами микрокредитования для малого бизнеса

являются:

более либеральные требования к заемщикам по сравнению с банковским кредитованием;

упрощенная процедура оформления и получения кредита;

более низкие процентные ставки;

возможность использования нетрадиционных видов залогового обеспечения.

В Узбекистане функционируют микрокредитные организации различных организационно-правовых форм: государственные, частные, некоммерческие. Наиболее крупными игроками на рынке микрокредитования являются "Микрокредитбанк", "Ипотека-банк", "Агробанк", а также международные организации, такие как Германское общество по международному сотрудничеству (GIZ) и Всемирный банк.

Вместе с тем, микрокредитование в Узбекистане сталкивается с рядом проблем, среди которых:

недостаточная капитализация многих микрокредитных организаций;

ограниченность ресурсной базы для выдачи займов;

дефицит квалифицированных кадров в сфере микрофинансирования;

несовершенство нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность микрокредитных организаций.

Для дальнейшего развития микрокредитования необходимо усиление государственной поддержки, расширение источников фондирования микрокредитных организаций, совершенствование надзора и регулирования в этой сфере.

Лизинг является одним из действенных механизмов финансирования малого бизнеса в Узбекистане. Лизинговые операции позволяют предпринимателям обновлять и модернизировать производственные мощности, технику и оборудование без значительных единовременных затрат.

Основными преимуществами лизинга для малых предприятий

являются:

возможность приобретения дорогостоящего оборудования и техники без крупных инвестиций;

более доступные условия финансирования по сравнению с банковскими кредитами;

упрощенная процедура оформления сделки;

возможность использования предмета лизинга в качестве залога.

В Узбекистане рынок лизинговых услуг динамично развивается. Ключевыми игроками на этом рынке выступают специализированные лизинговые компании, а также дочерние лизинговые структуры коммерческих банков. Кроме того, государство оказывает поддержку развитию лизинга, предоставляя налоговые льготы участникам лизинговых сделок.

Вместе с тем, использование лизинга субъектами малого бизнеса в Узбекистане пока ограничено, что обусловлено следующими факторами:

недостаточная информированность предпринимателей о возможностях лизинга;

высокая стоимость лизинговых услуг;

отсутствие достаточного залогового обеспечения у малых предприятий;

недостаточное развитие вторичного рынка оборудования.

Для стимулирования использования лизинга малым бизнесом необходимо дальнейшее совершенствование нормативно-правовой базы, развитие конкуренции на рынке лизинговых услуг, а также реализация специальных программ поддержки лизинга для субъектов малого предпринимательства.

Одним из перспективных направлений финансовой поддержки малого инновационного бизнеса в Узбекистане является венчурное финансирование. Венчурные инвесторы, в отличие от традиционных кредиторов, готовы инвестировать в высокорисковые, но потенциально прибыльные проекты начинающих предпринимателей.

Развитие венчурного финансирования в Узбекистане находится на начальном этапе. В 2020 году в рамках государственной программы был создан Фонд венчурных инвестиций Республики Узбекистан, который осуществляет финансирование инновационных стартапов на ранних стадиях развития. Кроме того, на рынке присутствуют частные венчурные фонды, такие как Tashkent Ventures и Uzinvestor.

Основными преимуществами венчурного финансирования для малых инновационных предприятий являются:

доступ к "умному капиталу", включающему не только финансовые, но и управленческие, маркетинговые и другие ресурсы;

возможность реализации проектов, требующих значительных стартовых инвестиций;

отсутствие необходимости предоставления залогового обеспечения;

возможность выхода венчурного инвестора из проекта путем продажи своей доли.

Вместе с тем, развитие венчурного финансирования в Узбекистане сталкивается с рядом проблем, среди которых:

недостаточная культура предпринимательства и восприятие риска;

отсутствие развитого рынка выхода венчурных инвесторов из проектов;

несовершенство нормативно-правовой базы, регулирующей венчурную деятельность.

Для преодоления этих проблем необходимо совершенствование законодательства, стимулирующего венчурное инвестирование, развитие инфраструктуры поддержки инноваций, а также популяризация культуры предпринимательства и венчурного финансирования.

Краудфандинг, или коллективное финансирование, представляет собой альтернативный способ привлечения инвестиций от широкого круга физических и юридических лиц через специализированные интернет-платформы.

В Узбекистане краудфандинг находится на начальной стадии развития. В 2019 году была запущена первая национальная краудфандинговая платформа - Crowdy.uz, которая позволяет предпринимателям привлекать финансирование для реализации своих проектов.

Краудфандинг имеет ряд преимуществ для малого бизнеса в Узбекистане:

- доступ к широкому кругу потенциальных инвесторов;
- возможность привлечения средств без предоставления залогового обеспечения;
- возможность одновременного финансирования и тестирования идеи на рынке;
- повышение узнаваемости бренда и вовлечение сообщества в развитие проекта.

Однако развитию краудфандинга в Узбекистане препятствует ряд факторов, таких как:

- недостаточная финансовая грамотность населения;
- отсутствие необходимого законодательного регулирования;
- низкий уровень доверия к новым финансовым инструментам;
- ограниченный доступ к высокоскоростному интернету в отдаленных регионах.

Для преодоления этих барьеров необходимо принятие специального законодательства, регулирующего краудфандинговую деятельность, повышение финансовой грамотности предпринимателей и населения, а также развитие инфраструктуры для широкого внедрения цифровых финансовых технологий.

Бизнес-ангелы, или частные инвесторы, представляют собой еще один источник финансирования для малого инновационного бизнеса в Узбекистане. Бизнес-ангелы, как правило, состоявшиеся предприниматели, готовые инвестировать собственные средства в перспективные стартап-проекты на ранних стадиях развития.

Концепция бизнес-ангелов в Узбекистане находится на стадии становления. В 2019 году был создан первый в стране Ассоциация бизнес-ангелов Узбекистана, который объединяет успешных предпринимателей, готовых оказывать финансовую и экспертную поддержку начинающим бизнесменам.

Основными преимуществами привлечения инвестиций от бизнес-ангелов для малых инновационных предприятий являются:

доступ к "умному капиталу" и экспертизе опытных предпринимателей; возможность получения финансирования на начальных этапах развития проекта;

отсутствие необходимости предоставления залогового обеспечения; возможность выхода бизнес-ангела из проекта путем продажи доли.

Вместе с тем, развитие института бизнес-ангелов в Узбекистане сталкивается с рядом проблем, среди которых:

недостаточная информированность предпринимателей о возможностях бизнес-ангельских инвестиций;

отсутствие необходимых налоговых и правовых стимулов для частных инвесторов;

низкая инвестиционная активность бизнес-сообщества.

Для преодоления этих барьеров необходимо создание благоприятных условий для развития института бизнес-ангелов, повышение информированности предпринимателей и инвесторов, а также реализация специальных программ поддержки частных инвестиций в инновационные стартапы.

Заключение

Таким образом, в Узбекистане сформирован достаточно широкий спектр моделей финансирования деятельности субъектов малого бизнеса. Наряду с традиционным банковским кредитованием, все большее распространение получают альтернативные источники финансовой поддержки, такие как микрокредитование, лизинг, венчурное

финансирование, краудфандинг и бизнес ангелы, которые способствуют развитию субъектов малого бизнеса в Узбекистане.

Список литературы:

1. Абдумаджидов, Г.А. Финансирование малого бизнеса в Республике Узбекистан: проблемы и пути решения. Вестник Ташкентского государственного экономического университета, 2019, (2), 81-90.
2. Аллаев, К.Р. Развитие микрофинансирования как источник финансирования малого бизнеса в Узбекистане. Вестник Ташкентского финансового института, 2020, (1), 68-77.
3. Гончарова, С.А. Венчурное финансирование как эффективный механизм поддержки малого инновационного бизнеса. Экономика и предпринимательство, 2018, (8), 1179-1183.
4. Жумаев, Ж.Х., & Шукуров, У.У. Система государственной поддержки финансирования малого бизнеса в Узбекистане. Вестник Ташкентского финансового института, 2019, (3), 92-99.
5. Маматкулов, Х.М., & Саттаров, А.Р. Роль коммерческих банков в финансировании малого бизнеса в Узбекистане. Экономика и финансы, Узбекистан, 2020, (5), 18-25.
6. Очиллов, И.М. Инновационные финансовые технологии в системе финансирования малого бизнеса. Экономика и финансы, Узбекистан, 2018, (7), 31-37.
7. Рахимов, Р.Н., & Мамадалиева, Д.О. Роль краудфандинга в финансировании малого бизнеса в Узбекистане. Вестник Ташкентского финансового института, 2019, (2), 78-85.
8. Хажиақбаров, Ш.Ш., & Курбанов, Ф.А. Особенности финансирования малого бизнеса в Узбекистане. Вестник Ферганского государственного университета, 2020, (2), 59-64.
9. Юлдашева, Г.Б. Проблемы и пути решения финансирования малого бизнеса в Узбекистане. Экономика и финансы (Узбекистан), 2018, (10), 22-29.