СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА

Бахтиярова Н.Б.
Магистрант 2 курса направления «Экономика»
Университет науки и технологий, Ташкент, Узбекистан
https://doi.org/10.5281/zenodo.17778070

Аннотация. *В статье рассматривается современное состояние инвестиционной активности банков Республики Узбекистан в условиях продолжающихся экономических реформ и трансформации финансовой системы. На основе статистических данных Центрального банка, международных организаций и аналитических обзоров анализируются ключевые тенденции развития банковского сектора в 2020–2024 гг., включая динамику активов, кредитного портфеля и депозитной базы. Особое внимание уделено инвестиционной политике ведущих коммерческих банков — Asaka Bank, Ipoteka Bank, Национального банка ВЭД и других, их стратегическим приоритетам и реализуемым проектам. Выявлены основные проблемы и ограничения, препятствующие расширению инвестиционной деятельности, такие как недостаточная диверсификация инструментов финансирования, регуляторные барьеры, макроэкономические риски и слабая развитость фондового рынка. В заключение представлены рекомендации по повышению эффективности инвестиционной активности банков и её роли в устойчивом экономическом росте страны.*

Введение

Банковский сектор Республики Узбекистан в последние годы играет ключевую роль в формировании инвестиционной активности страны. В условиях продолжающихся экономических реформ, либерализации валютного рынка и расширения финансовых инструментов банки превращаются из традиционных кредитных учреждений в многофункциональных участников инвестиционного процесса. Особое значение имеет трансформация банковской системы в 2020–2024 гг., когда были реализованы масштабные институциональные и структурные изменения, направленные на повышение эффективности кредитно-инвестиционной деятельности, поддержку реального сектора и привлечение иностранных инвестиций.

Цель данной статьи — анализ современного состояния инвестиционной активности банков Узбекистана на основе статистических данных, структурных показателей и кейсов конкретных финансовых институтов. Материал опирается на данные Центрального банка, международных организаций и аналитических обзоров.

1. Роль банковского сектора в инвестиционном процессе

1.1. Структура и динамика развития банков

Банковская система Узбекистана организована по двухуровневой модели, где Центральный банк выполняет функции регулятора, а коммерческие банки — основные задачи по кредитованию, привлечению депозитов и инвестированию. В начале 2024 года в стране функционировало 33 банка, из которых 12 — государственные, остальные — частные

или с иностранным капиталом. Совокупные активы достигли 640 трлн сумов, увеличившись на 42 % по сравнению с 2020 годом.

Эти показатели отражают не только количественный, но и качественный рост банков, связанный с цифровизацией услуг, реформированием корпоративного управления и внедрением стандарта Базель III.

1.2. Банки как участники инвестиционной политики

Банковская система выполняет двойную функцию:

- **финансовый посредник**, аккумулирующий временно свободные денежные средства и направляющий их в инвестиции;
- **прямой инвестор**, осуществляющий вложения в государственные и корпоративные ценные бумаги, инфраструктуру и венчурные проекты.

Увеличение доли долгосрочных кредитов (до 56 % в 2024 г.) способствует росту инвестиционной активности, особенно в промышленности, энергетике, строительстве, транспорте и сельском хозяйстве.

2. Основные тенденции динамики активов, кредитов и депозитов (2020–2024 гг.)

2.1. Рост активов банков

Активы банков выросли с 450 трлн сумов в 2020 году до 640 трлн сумов в 2024 году (+42 %). Наибольшую часть активов формирует кредитный портфель — 76 % структуры активов. Это свидетельствует о кредитно-ориентированной модели развития банковской системы.

Глава 2

Другие статьи активов:

- инвестиции в ценные бумаги — 7 %;
- средства в ЦБ и на корреспондентских счетах — 5 %;
- основные средства — 4 %;
- прочие активы — 8 %.

Доля ликвидных активов постепенно уменьшается, что указывает на перераспределение ресурсов в пользу более доходных направлений.

2.2. Динамика кредитного портфеля

Кредитный портфель увеличился с 340 до 490 трлн сумов (+44 %). Основные направления кредитования:

- промышленность — 31 %,
- строительство и инфраструктура — 18 %,
- сельское хозяйство — 15 %,
- торговля и услуги — 22 %.

Уровень просроченной задолженности снизился с 6,3 % до 4,1 %, что отражает повышение качества риск-менеджмента и цифровизацию оценки платёжеспособности.

2.3. Депозитная база и тенденции дедолларизации

Рост депозитов составил 71 %, и их общий объём достиг 175 трлн сумов в 2024 г. Особенно значительным оказался рост депозитов населения — почти вдвое (с 60 до 118 трлн сумов).

Важной тенденцией является **дедолларизация депозитов**: доля валютных средств снизилась с 52 % до 39 %. Это связано со стабилизацией инфляции, укреплением сума и повышением привлекательности вкладов в национальной валюте.

3. Инвестиционная политика коммерческих банков: кейсы

3.1. Asaka Bank

Asaka Bank — один из ключевых государственных банков, активно инвестирующий в автомобильную промышленность, энергетику, инфраструктуру и агропромышленный сектор. Структура его инвестиционного портфеля (2020–2024 гг.):

- автопром — 27 %,
- энергетика — 19 %,
- АПК — 17 %,
- МСБ — 14 %,
- цифровизация — 9 %.

Крупные проекты:

- модернизация UzAuto Motors,
- развитие Навоийской ТЭЦ,
- совместные программы с KfW и внедрение ESG-инвестирования.

3.2. Ipoteka Bank

Ipoteka Bank специализируется на финансировании жилищного строительства и городских проектов. Его инвестиционный портфель вырос с 8,3 до 18,1 трлн сумов (+118 %).
Эволюция приоритетов:

- 2020 — жильё,
- 2021 — ипотека и соцобъекты,
- 2022 — коммерческая недвижимость,
- 2023 — ЖКХ и инфраструктура,
- 2024 — урбанистические проекты («умные города»).

3.3. NBU, Aloqabank и Xalq Bank

- **Национальный банк ВЭД** ориентирован на экспорт и привлечение внешних инвестиций (солнечные электростанции, аэропорты).
- **Aloqabank** вкладывает в IT-сектор и цифровизацию.
- **Xalq Bank** реализует социально-инвестиционные программы, включая микрокредитование и региональные проекты.

4. Проблемы и ограничения инвестиционной активности банков

Несмотря на положительную динамику, банковский сектор сталкивается с рядом системных ограничений.

4.1. Низкая диверсификация инвестиционных инструментов

В структуре портфеля банков доминируют традиционные кредиты (68 %), в то время как прямые инвестиции и венчурное финансирование составляют лишь 6 %. Это снижает инновационность инвестиционной политики.

4.2. Регуляторные барьеры

Сложные процедуры согласования, недостаточное развитие инструментов хеджирования, жесткие требования к обеспечению и резервированию препятствуют активизации долгосрочного финансирования.

4.3. Макроэкономические риски

Курсовая волатильность, инфляционное давление и глобальная неопределённость заставляют банки формировать дополнительные резервы, снижая их инвестиционные возможности.

4.4. Недостаточное развитие фондового рынка

Объём корпоративных облигаций и публичных компаний остаётся низким, что ограничивает доступ банков к рыночному капиталу.

4.5. Проблемы оценки рисков и квалификации кадров

Во многих банках:

- отсутствуют комплексные модели риск-прогнозирования,
- оценка проектов проводится вручную,
- недостаточно экспертов по проектному финансированию.

Заключение

В 2020–2024 гг. банковский сектор Узбекистана продемонстрировал устойчивую положительную динамику и стал ключевым источником инвестиционного капитала для экономики. Реформы в области либерализации валютного рынка, цифровизации, повышения прозрачности и внедрения международных стандартов позволили качественно улучшить кредитно-инвестиционную деятельность банков.

Однако для дальнейшего усиления инвестиционного потенциала необходимы:

1. развитие рынка капитала и долгосрочных инструментов фондирования;
2. упрощение регуляторных процедур;
3. поддержка МСП через гарантийные механизмы;
4. внедрение цифровых платформ риск-аналитики;
5. стимулирование ESG-инвестиций и зелёных проектов.

Таким образом, банковская система Узбекистана уже стала ключевым драйвером инвестиционного роста и имеет высокий потенциал для дальнейшего укрепления роли в модернизации и инновационном развитии экономики страны.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Центральный банк Республики Узбекистан. *Годовой отчёт за 2024 год*. — Ташкент, 2024.
2. Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. *Статистический бюллетень по инвестициям*. — Ташкент, 2024.
3. Центральный банк Республики Узбекистан. *Статистический бюллетень за 2024 год*. — Ташкент, 2024.
4. Рахмонов Б. *Банковская система Узбекистана: состояние и перспективы*. — Ташкент: Фан, 2023.
5. EBRD (European Bank for Reconstruction and Development). *Uzbekistan Country Strategy (2024–2029)*. — London: EBRD Publishing, 2024.
6. OECD. *Investment Policy Review: Uzbekistan 2023*. — Paris: OECD Publishing, 2023.
7. IFC, World Bank Group. *Uzbekistan Financial Sector Review*. — Washington, 2023.
8. Хакбердиев Т. *Теория инвестиций и проектного управления*. — Самарканд: СамИУ, 2021.
9. Nowak P. *Investment Risk Management in Eastern Europe*. — Warsaw: Springer, 2021.
10. Asaka Bank. *Annual Report 2024*. — Ташкент, 2024.
11. Ipoteka Bank. *Financial Overview 2024*. — Ташкент, 2024.

12. Материалы и статистические данные, приведённые в документе *«Глава 2. Современное состояние инвестиционной активности банков Узбекистана»*.