

РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА УЗБЕКИСТАНА

Таваккалжонов Хайдарбек

Магистрант Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

<https://doi.org/10.5281/zenodo.18490631>

Аннотация. В данной статье проводится научный анализ экономического и институционального значения иностранных инвестиций в развитии банковского сектора Узбекистана. Исследование освещает влияние прямых иностранных инвестиций и ресурсов международных финансовых институтов на достаточность капитала банков, уровень их ликвидности, кредитную деятельность и систему корпоративного управления. Также раскрывается роль участия иностранных инвесторов в развитии управления рисками, прозрачности и цифровых банковских услуг. На основе нормативно-правовых актов, статистики Центрального банка и международного практического опыта сделаны выводы, а также предложены практические рекомендации по укреплению конкурентной среды в банковской системе, привлечению стратегических иностранных инвесторов в процессы приватизации и повышению финансовой стабильности.

Ключевые слова: банковский сектор Узбекистана, иностранные инвестиции, прямые иностранные инвестиции, развитие банковской системы, корпоративное управление, финансовая стабильность, управление рисками, цифровые банковские услуги.

Annotatsiya. Mazkur maqolada O'zbekiston bank sektorini rivojlantirish jarayonida xorijiy investitsiyalarning iqtisodiy va institutsional ahamiyati ilmiy jihatdan tahlil qilinadi.

Tadqiqotda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar va xalqaro moliya institutlari resurslarining banklarning kapital yetarliligi, likvidlik darajasi, kreditlash faoliyati hamda korporativ boshqaruv tizimiga ta'siri yoritiladi. Shuningdek, xorijiy investorlar ishtirokining risk-menejment, shaffoflik va raqamli bank xizmatlarini rivojlantirishdagi roli ochib beriladi.

Maqolada normativ-huquqiy hujjatlar, Markaziy bank statistik ma'lumotlari va xalqaro amaliy tajriba asosida xulosalar shakllantirilib, bank tizimida raqobat muhitini kuchaytirish, xususiyashtirish jarayonlarida strategik xorijiy investorlarni jalb etish hamda moliyaviy barqarorlikni mustahkamlash bo'yicha amaliy takliflar ilgari suriladi.

Kalit so'zlar: O'zbekiston bank sektori, xorijiy investitsiyalar, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar, bank tizimini rivojlantirish, korporativ boshqaruv, moliyaviy barqarorlik, risk-menejment, raqamli bank xizmatlari.

Введение. В условиях современной глобализации и интеграции финансовых рынков банковский сектор выступает одним из ключевых опорных институтов экономического роста. В Узбекистане в процессе реализации масштабных экономических реформ модернизация банковской системы, повышение её устойчивости и конкурентоспособности стали актуальными задачами. В данном процессе иностранные инвестиции проявляются как важный фактор укрепления капитальной базы банков, внедрения современных практик управления и риск-менеджмента, а также развития цифровых банковских услуг, что способствует повышению эффективности финансового посредничества.

В связи с этим научный анализ роли и значения иностранных инвестиций в развитии банковского сектора Узбекистана определяет основное направление настоящего исследования.

Обзор литературы по теме. В условиях глобализации и ускорения международных финансовых потоков банковский сектор становится одним из ключевых институтов, обеспечивающих устойчивое развитие национальной экономики. В Узбекистане экономические реформы последних лет, в частности либерализация банковской системы, сокращение доли государства и расширение рыночных механизмов, создали новые возможности для привлечения иностранных инвестиций. В этих условиях иностранные инвестиции выступают важным фактором финансового, институционального и технологического развития банковского сектора.

В научной литературе влияние иностранных инвестиций на банковский сектор анализируется по нескольким направлениям. В исследованиях узбекских учёных подчёркивается, что иностранный капитал приносит в банковскую систему не только дополнительные финансовые ресурсы, но и передовой управленческий опыт, современные технологии и международные стандарты. В частности, в отечественных исследованиях научно обосновано, что участие иностранных инвесторов способствует повышению уровня прозрачности банков, ускорению адаптации финансовой отчётности к международным стандартам и росту эффективности использования кредитных ресурсов. Это, в свою очередь, служит повышению общей конкурентоспособности банковского сектора.

В международных и региональных исследованиях банковский сектор Узбекистана рассматривается в контексте переходных экономик, где освещается сложная взаимосвязь между иностранными инвестициями и финансовой устойчивостью. В ряде работ отмечается, что иностранные инвестиции оказывают положительное влияние на ускоренный рост объёмов банковского кредитования, однако при недостаточно развитой институциональной среде данный процесс может привести к усилению финансовых рисков.

Поэтому наряду с расширением участия иностранных инвесторов особое значение приобретает укрепление пруденциального надзора, систем риск-менеджмента и конкурентной среды.

В работах европейских и российских ученых особое место занимает взаимосвязь между иностранным банковским капиталом и качеством корпоративного управления. В этих исследованиях отмечается усиление деятельности наблюдательных советов, механизмов внутреннего контроля и защиты прав миноритарных акционеров в банках с участием иностранных инвесторов. В результате укрепляется финансовая дисциплина банков и расширяется доступ к долгосрочным инвестиционным ресурсам. Это способствует устойчивому развитию банковского сектора.

Эмпирические исследования, проведенные азиатскими и американскими учеными, оценивают приход иностранных банков с точки зрения их влияния на конкуренцию и риск.

По их выводам, иностранные инвесторы могут усилить конкуренцию в банковском секторе, повысить качество и эффективность услуг, но в странах со слабыми системами надзора также существует вероятность повышения склонности к риску. Поэтому политика привлечения иностранных инвестиций всегда требует сбалансированного подхода.

Анализ литературы показывает, что иностранные инвестиции служат важным катализатором развития банковского сектора Узбекистана. Однако для полной реализации их положительного влияния необходимы сильная институциональная среда, эффективный банковский надзор, развитый рынок капитала и прозрачная система корпоративного управления. Только при соблюдении этих условий иностранные инвестиции могут стать долгосрочным фактором, способствующим стабильности и конкурентоспособности банковского сектора.

Методология исследования. В данном исследовании для определения роли иностранных инвестиций в развитии банковского сектора Узбекистана был применён комплексный научный подход. Прежде всего, на основе нормативно-правовых актов и стратегических программ был проведён институциональный анализ. В рамках данного анализа изучались решения, направленные на реформирование банковской системы, документы, определяющие инвестиционную политику, а также механизмы пруденциального регулирования, на основе чего была дана оценка условиям, созданным для иностранных инвесторов, и их влиянию на развитие банковского сектора. Такой подход позволил обосновать тему исследования в контексте национальной экономической политики.

На втором этапе исследования были использованы методы сравнительного и эмпирического анализа. В частности, основные показатели банковского сектора Узбекистана анализировались во взаимосвязи с потоками иностранных инвестиций с целью выявления их взаимозависимости. Кроме того, посредством сопоставления с опытом отдельных стран с переходной экономикой были обобщены результаты влияния участия иностранных инвесторов на эффективность деятельности банков, активность кредитования и финансовую устойчивость. Данный метод позволил сопоставить специфические особенности банковского сектора Узбекистана с международным опытом.

В исследовании также применялись методы системного и логического обобщения.

На основе анализа научной литературы были выявлены теоретические взаимосвязи между иностранными инвестициями, развитием банковского сектора и финансовой устойчивостью, что послужило основой для формирования концептуального подхода.

Полученные результаты были обобщены с использованием индуктивного и дедуктивного методов, в результате чего были разработаны научные выводы и практические рекомендации. Применённый методологический подход способствовал обеспечению последовательности и надёжности результатов исследования.

Анализ и результаты. Для более точной оценки влияния иностранных инвестиций на банковский сектор Узбекистана в качестве объекта анализа был выбран АО «Гамкорбанк». Этот банк является одним из частных банков, активно сотрудничающих с зарубежными финансовыми институтами и достаточно быстро развивающихся в сфере кредитования и цифровых услуг.

В период 2019–2024 годов расширение иностранных ресурсов, кредитных линий и институционального сотрудничества в деятельности АО «Гамкорбанк» существенно отразилось на динамике финансовых показателей банка.

Таблица 1

Динамика иностранных инвестиций и основных финансовых показателей в
АТБ «Hamkorbank» (2019–2024 гг.)

Годы	Ресурсы иностранных финансовых институтов, млн долл. США	Активы банка, трлн сум	Кредитный портфель, трлн сум	Объём депозитов, трлн сум	Доля иностраннх ресурсов, %
2019	180	9,2	6,8	4,9	14,5
2020	210	10,6	7,9	5,8	15,8
2021	260	12,4	9,5	6,9	17,6
2022	310	14,8	11,6	8,3	18,9
2023	360	17,2	13,9	10,1	20,3
2024	420	19,6	16,4	12,0	22,1

Источник: Составлено автором на основе информации с сайта <https://hamkorbank.uz/>.

Из данных таблицы 1 видно, что в 2019–2024 гг. объём ресурсов иностранных финансовых институтов в АТБ «Hamkorbank» увеличился примерно в 2,3 раза. Данный рост напрямую связан с последовательным расширением активов банка и его кредитного портфеля. В частности, объём кредитного портфеля вырос с 6,8 трлн сумов в 2019 году до 16,4 трлн сумов в 2024 году, что существенно расширило возможности финансирования реального сектора экономики. Увеличение доли иностранных ресурсов обеспечило банку доступ к долгосрочным и относительно более дешёвым источникам финансирования.

Таблица 2

Показатели финансовой устойчивости и эффективности АТБ «Hamkorbank»
(2019–2024 гг.)

Годы	Достаточность капитала, %	Проблемные кредиты (NPL), %	ROA, %	ROE, %	Доля цифровых банковских услуг, %
2019	16,2	3,1	1,9	13,4	31
2020	17,0	4,6	1,5	11,1	37
2021	18,4	4,0	2,0	14,6	44
2022	19,6	3,5	2,3	16,2	52
2023	20,7	3,0	2,6	17,8	60
2024	21,9	2,7	2,9	19,5	67

Источник: Составлено автором на основе информации с сайта <https://hamkorbank.uz/>.

Анализ таблицы 2 показывает, что иностранные инвестиции и институциональное сотрудничество сыграли важную роль в повышении финансовой устойчивости и эффективности АТБ «Hamkorbank». Стабильный рост коэффициента достаточности капитала свидетельствует об усилении способности банка покрывать риски.

Последовательное снижение доли проблемных кредитов после 2020 года указывает на внедрение стандартов риск-менеджмента и кредитования, соответствующих требованиям иностранных финансовых институтов.

Рост показателей рентабельности (ROA и ROE) отражает повышение эффективности использования активов и капитала банка. Особенно показательно увеличение доли цифровых банковских услуг с 31 процента в 2019 году до 67 процентов в 2024 году, что подтверждает внедрение технологической модернизации и инновационных банковских продуктов наряду с иностранными инвестициями. Это, в свою очередь, существенно повысило эффективность работы банка с розничными клиентами и субъектами малого бизнеса.

Обобщённые результаты свидетельствуют о том, что на примере АТБ «Hamkorbank» иностранные инвестиции выступили важным фактором укрепления финансовой устойчивости, расширения объёмов кредитования и ускорения цифровой трансформации банковской деятельности. В то же время эффективность инвестиций тесно связана с качеством внутреннего управления банка, пруденциального надзора и макроэкономической стабильности, а их согласованное развитие обеспечивает долгосрочную конкурентоспособность банковского сектора.

Обсуждение. Результаты проведённого анализа показывают, что на примере АТБ «Hamkorbank» иностранные инвестиции и сотрудничество с международными финансовыми институтами оказали заметное положительное влияние на финансовую устойчивость и операционную эффективность банка. В 2019–2024 гг. рост объёма иностранных ресурсов сопровождался последовательным расширением активов банка и его кредитного портфеля, что способствовало расширению возможностей финансирования реального сектора и малого бизнеса. В частности, устойчивый рост показателя достаточности капитала и снижение доли проблемных кредитов свидетельствуют о внедрении практик риск-менеджмента и корпоративного управления, соответствующих требованиям иностранных инвесторов. Эти результаты согласуются с выводами, представленными в международной научной литературе, согласно которым иностранные инвестиции способны повышать устойчивость банков.

Вместе с тем результаты анализа также показывают, что влияние иностранных инвестиций не носит автоматического и равномерного характера. Позитивные изменения в деятельности банка в значительной степени зависят от качества внутреннего управления, требований пруденциального надзора и макроэкономической стабильности; при недостаточном обеспечении этих факторов иностранные ресурсы могут привести к росту рисков. С этой точки зрения опыт АТБ «Hamkorbank» демонстрирует необходимость проведения взвешенной политики привлечения иностранных инвестиций в банковский сектор Узбекистана, предполагающей развитие не только финансовых ресурсов, но и управленческих, технологических и институциональных компонентов.

Заключение. Результаты проведённого исследования свидетельствуют о том, что иностранные инвестиции являются важным стратегическим фактором развития банковского сектора Узбекистана.

Анализ, выполненный на примере АТБ «Hamkorbank», подтверждает, что сотрудничество с иностранными финансовыми институтами и привлечённые инвестиции обеспечили существенные положительные результаты в укреплении капитальной базы банка, расширении объёмов кредитования и обеспечении финансовой устойчивости. В частности, в 2019–2024 гг. последовательный рост активов банка и его кредитного портфеля, улучшение показателей достаточности капитала и снижение доли проблемных кредитов отражают эффективность современных механизмов управления и риск-менеджмента, внедрённых при участии иностранных инвестиций.

В то же время исследование выявило, что влияние иностранных инвестиций на развитие банковского сектора тесно связано с качеством институциональной среды и проводимых государством реформ. Опыт АТБ «Hamkorbank» показывает, что для достижения наибольшего эффекта иностранные инвестиции должны сопровождаться согласованным развитием внутреннего управления банка, пруденциального надзора, прозрачности и процессов цифровой трансформации. Данные выводы формируют важную научно-практическую основу для дальнейшего совершенствования политики привлечения иностранных инвестиций в банковский сектор Узбекистана, углубления сотрудничества со стратегическими инвесторами и обеспечения долгосрочной конкурентоспособности банковской системы.

Список использованной литературы

1. Shagazatov, O.B. (2019) O‘zbekistonda xorijiy investitsiyalarni jalb etish va iqtisodiy rivojlanish omillari. Toshkent: Bank-moliya akademiyasi ilmiy jurnali.
2. Solikhojayev, S. (2020) ‘O‘zbekistonda investitsiya muhitini yaxshilash va xorijiy kapitalni jalb etish mexanizmlari’, Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar, 4(2), pp. 45–53.
3. Ochilov, B., Xudoyorov, A. and Karimov, F. (2021) ‘Investitsion jozibadorlikni oshirishda moliya institutlarining roli’, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy jurnali, 6(1), pp. 88–97.
4. Babasyan, D., Gu, Y. and Melecky, M. (2021) Credit boom, state banks and market reforms: The case of Uzbekistan. Washington, DC: World Bank Policy Research Working Paper.
5. Babasyan, D., Gu, Y. and Melecky, M. (2023) ‘Banking sector reforms in transition economies: Evidence from Uzbekistan’, Journal of Asian Economics, 84, pp. 1–14.
6. Chen, M. (2017) ‘Foreign ownership and bank risk-taking in emerging economies’, Journal of Financial Stability, 30, pp. 1–14.
7. Chen, S. (2019) ‘Bank competition, foreign bank entry and risk-taking’, International Journal of Financial Studies, 7(3), pp. 1–18.
8. Azmeh, C. (2018) ‘Foreign bank entry and financial development in developing countries’, Cogent Economics & Finance, 6(1), pp. 1–20.
9. Cull, R. (2018) Bank ownership: Trends and implications. Washington, DC: World Bank Policy Research Paper.

10. Sprenger, C. (2022) 'Corporate governance quality and financial constraints in emerging markets', *Journal of Comparative Economics*, 50(2), pp. 345–362.
11. Yin, H. (2021) 'Foreign bank presence and banking competition: Global evidence', *Global Finance Journal*, 48, pp. 1–15.
12. Bouzidi, F.M. and Nefzi, A.A. (2024) 'Foreign banks, efficiency and financial stability in developing countries', *Sustainability*, 16(24), pp. 1–19.
13. Faia, E. (2019) 'Foreign expansion, competition and bank risk', *Journal of Banking & Finance*, 101, pp. 1–15.
14. <https://hamkorbank.uz/>
15. <https://bank.uz/>
16. <https://cbu.uz/>