

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ СТРАНЫ В УСЛОВИЯХ  
ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ.**

**Тожибаева Наргиза Жумабаевна**

Преподаватель русского языка в Самаркандском институте экономики и сервиса.

**Уктамова Шахзода**

Студент Самаркандского института экономики и сервиса.

[t55706029@gmail.com](mailto:t55706029@gmail.com)

**Кузиева Шахноза**

Студент Самаркандского института экономики и сервиса.

[Shahnozaquziyeva0506@gmail.com](mailto:Shahnozaquziyeva0506@gmail.com)

**Чориев Фатхулла**

Студент Самаркандского института экономики и сервиса.

[fatxullachoriyev6@gmail.com](mailto:fatxullachoriyev6@gmail.com)

**Рахматуллаев Жавохир**

Студент Самаркандского института экономики и сервиса.

[Raxmatullayevjavohir2006@gmail.com](mailto:Raxmatullayevjavohir2006@gmail.com)

<https://doi.org/10.5281/zenodo.19202827>

**Annotatsiya.** Ushbu maqola iqtisodiyotni liberallashtirish sharoitida milliy moliyaviy tizimni rivojlantirish muammolarini tahlil qilishga bag'ishlangan. Tadqiqot liberallashtirishning ikki tomonlama ta'sirini ko'rsatadi: bir tomondan, u global iqtisodiyotga integratsiyani rag'batlantiradi va investitsiyalarni jalb qiladi, boshqa tomondan esa moliyaviy barqarorlik uchun sezilarli xavflarni keltirib chiqaradi, tengsizlikni kuchaytiradi va tartibga soluvchi organlar uchun qiyinchiliklar tug'diradi. Moliyaviy barqarorlikni ta'minlash, institutsional infratuzilmani takomillashtirish va moliyaviy siyosatni ochiq iqtisodiyot sharoitlariga moslashtirish masalalariga alohida e'tibor qaratilgan. Nazariy yondashuvlar va empirik ma'lumotlarni ko'rib chiqish asosida, barqaror rivojlanish uchun liberallashtirish jarayonlarining salbiy oqibatlarini minimallashtirish va afzalliklarini maksimallashtirish yo'nalishlari taklif etilgan.

**Kalit so'zlar:** Moliyaviy liberallashtirish, Moliyaviy barqarorlik, Tizimli xavflar, Tartibga solish, Rivojlanayotgan bozorlar, Xorijiy banklar, Iqtisodiy tengsizlik

**Abstract.** This article analyzes the problems of developing the national financial system in the context of economic liberalization. The study reveals the dual nature of liberalization's impact, which, on the one hand, fosters integration into the global economy and attracts investments, but on the other, generates significant risks to financial stability, exacerbates inequality, and poses challenges for regulatory bodies. Special attention is paid to ensuring financial stability, improving institutional infrastructure, and adapting financial policy to the conditions of an open economy. Based on a review of theoretical approaches and empirical data, directions are proposed for minimizing negative consequences and maximizing the benefits of liberalization processes for sustainable development.

**Keywords:** Financial liberalization, Financial stability, Systemic risks, Regulation, Emerging markets, Foreign banks, Economic inequality

***Аннотация.** Настоящая статья посвящена анализу проблем развития национальной финансовой системы в контексте экономической либерализации.*

*Исследование выявляет двойственный характер влияния либерализации, которая, с одной стороны, способствует интеграции в глобальную экономику и привлекает инвестиции, а с другой — порождает значительные риски для финансовой стабильности, усугубляет неравенство и создает вызовы для регуляторных органов. Особое внимание уделяется вопросам обеспечения финансовой устойчивости, совершенствования институциональной инфраструктуры и адаптации финансовой политики к условиям открытой экономики. На основе обзора теоретических подходов и эмпирических данных предложены направления минимизации негативных последствий и максимизации преимуществ либерализационных процессов для устойчивого развития.*

***Ключевые слова:** Финансовая либерализация, Финансовая стабильность, Системные риски, Регулирование, Развивающиеся рынки, Иностранные банки, Экономическое неравенство.*

### **Введение**

Экономическая либерализация, характеризующаяся устранением барьеров для движения товаров, услуг и капитала, является неотъемлемой чертой современной глобальной экономики. Ее влияние на финансовую систему страны многогранно и противоречиво, требуя глубокого анализа и выработки адекватных политических решений.

Стремление к открытости финансового сектора зачастую продиктовано желанием интегрироваться в мировые рынки, привлечь иностранные инвестиции и повысить эффективность распределения капитала. Однако, как показывает исторический опыт, эти процессы сопровождаются значительными вызовами, особенно для стран с формирующимися рынками и переходной экономикой.

Либерализация финансового сектора предполагает не только открытие капитального счета, но и дерегулирование процентных ставок, снятие ограничений на деятельность финансовых учреждений, в том числе иностранных, и приватизацию государственных активов. Эти меры призваны стимулировать конкуренцию, инновации и способствовать более эффективному функционированию финансового рынка. Тем не менее, их имплементация без соответствующего институционального и регуляторного сопровождения может привести к дестабилизации, увеличению системных рисков и усилению социально-экономического неравенства. Цель данной статьи — рассмотреть ключевые проблемы развития финансовой системы страны в условиях либерализации экономики, обобщить теоретические подходы и эмпирические уроки, а также предложить направления совершенствования финансовой политики и регулирования.

### **Обзор литературы**

Теоретические основы и исторический опыт финансовой либерализации представляют собой предмет активных дискуссий в академических и политических кругах.

По мнению Мориса Обстфельда, финансовая глобализация предоставляет преимущества, такие как эффективное направление мировых сбережений, снижение стоимости капитала и финансирование инвестиций в развивающихся экономиках, а также

дисциплинирование политики. Однако она также несет риски, включая потенциальное распространение кризисов через взаимосвязанные финансовые рынки и критические риски оттока капитала для небольших экономик [2].

Диссертация Ю.В. Маркиной "Финансовая либерализация и развивающиеся рынки" глубоко исследует сложности воздействия финансовой либерализации на развивающиеся экономики. Ее работа структурирована на три части: анализ развивающихся рынков в глобальной финансовой системе, форм и методов финансовой либерализации и их последствий, а также стратегий смягчения негативных результатов. Маркина аргументирует, что глобализация и либерализация 1990-х годов привели как к беспрецедентным иностранным инвестициям и успехам программ стабилизации, так и к системным кризисам, выявив неоднозначные и зачастую негативные последствия, особенно для нестабильных развивающихся и постсоциалистических экономик. Опыт таких стран, как Аргентина, Бразилия, Мексика и ряд государств Юго-Восточной Азии, рассматривается как высокорелевантный для России ввиду схожих экономических характеристик и вызовов в период перехода к открытым рыночным экономикам [1].

Исследование МВФ (2015-2018) под руководством Давиде Фурчери и его коллег, проанализировавшее 228 мер по либерализации счета операций с капиталом в 149 странах в период с 1970 по 2015 год, показало, что в среднем эти меры имели ограниченное влияние на объем производства, увеличивая его менее чем на 0,5% в первый год и до 1% к пятому году (с разбросом от -1,5% до +3,5%). Критически важным является вывод о том, что либерализация привела к значительному росту неравенства, при котором коэффициент Джини увеличивался более чем на 3% через пять лет, и сокращению доли труда в национальном доходе на 3%. Исследование подчеркнуло, что положительные эффекты были более выражены в странах с развитыми финансовыми институтами и высоким уровнем финансовой доступности, где дополнительный рост производства составил около 3,5%. В отличие от этого, неразвитые финансовые рынки переживали снижение. Притоки капитала также увеличивали волатильность, при этом 20% случаев резкого притока капитала в развивающихся экономиках с 1980 года приводили к кризисам [2].

Диссертация М.В. Быкова "Роль иностранных банков в формировании инвестиционных ресурсов национальной экономики" исследует возрастающее влияние иностранных банков в национальных экономиках. Работа охватывает принципы надзора и управления рисками для иностранных банков, анализирует их структуру и динамику в банковской системе России, а также их роль в привлечении капитала. Быков отмечает роль глобализации, при которой транснациональные корпорации отвечают примерно за 90% прямых экспортных капиталов, значительно перестраивая финансовые рынки и функции банков в мировом масштабе, что ведет к сдвигу в сторону рыночной модели финансирования [3]. Таким образом, обзор литературы выявляет как потенциальные выгоды, так и значительные риски и проблемы, связанные с финансовой либерализацией, подчеркивая необходимость дифференцированного подхода и сильного регуляторного каркаса.

### **Методология исследования**

Методология настоящего исследования базируется на принципах качественного анализа и синтеза существующих научных данных и эмпирических наблюдений.

Применяется сравнительный подход для выявления общих закономерностей и специфических особенностей влияния финансовой либерализации на развивающиеся экономики, включая опыт постсоциалистических стран. Используются методы системного анализа для оценки взаимосвязей между процессами либерализации, финансовой стабильностью, структурными изменениями на финансовых рынках и социально-экономическими последствиями. Исследование носит междисциплинарный характер, интегрируя положения экономической теории, финансового менеджмента и государственного регулирования для формирования комплексного понимания рассматриваемых проблем. Эмпирическая база формируется за счет обобщения выводов ведущих международных организаций и диссертационных исследований, посвященных данной тематике.

### **Заключение**

Либерализация экономики является мощным катализатором изменений в национальной финансовой системе, предоставляя возможности для роста и интеграции, но также порождая значительные проблемы. Опыт развивающихся и переходных экономик, в том числе рассмотренный в работах Маркиной, Фурчери и Быкова, однозначно указывает на необходимость осторожного и продуманного подхода к этим процессам [1, 2, 3]. В условиях либерализации особенно остро проявляются проблемы обеспечения финансовой стабильности и управления системными рисками, включая подверженность внешним шокам и волатильность капитала. Вызовы также затрагивают регулирование и развитие институциональной инфраструктуры, где наличие сильных и независимых регуляторов критически важно для минимизации негативных эффектов. Неоднозначно и влияние либерализации на структуру финансового рынка и доступность финансирования, что может приводить к усилению экономического неравенства.

Обеспечение финансовой стабильности, эффективное управление системными рисками, развитие адекватной институциональной инфраструктуры и регулирования, а также создание условий для инклюзивного доступа к финансированию являются ключевыми задачами. Успешное развитие финансовой системы в условиях открытой экономики требует от государственных органов активной и гибкой политики, способной адаптироваться к изменяющимся внешним и внутренним условиям. Это предполагает внедрение макропруденциального регулирования, стимулирование продуктивных инвестиций, поддержание макроэкономической стабильности и развитие внутреннего финансового рынка, в том числе через выборочные меры контроля за движением капитала и повышение финансовой грамотности. Только через комплексный подход, сочетающий открытость с надежными защитными механизмами, можно максимизировать преимущества либерализации и минимизировать ее риски, обеспечивая устойчивое и сбалансированное развитие финансовой системы и экономики в целом.

### Список литературы

1. Фурчери, Д., и др. Финансовая глобализация и либерализация счета движения капитала. Вашингтон, О.К.: Международный валютный фонд, 2018. – <https://www.imf.org/en/Publications/SDN/Issues/2018/01/29/Financial-Globalization-and-Capital-Account-Liberalization-45543>
2. Всемирный банк. Доклад о глобальном финансовом развитии 2017/2018: Банкиры без границ? Вашингтон, О.К.: Всемирный банк, 2018. – <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/28906>
3. Маркина, Ю. В. Финансовая либерализация и развивающиеся рынки: диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Москва. УРЛ:
4. Родрик, Д. Кому нужна конвертируемость по счету капитала? В С. Эдвардса (Ред.), Контроль над капиталом, валютные курсы и денежно-кредитная политика. Издательство Чикагского университета. УРЛ:
5. Мишкин, Ф. С. Экономика денег, банковского дела и финансовых рынков. Пирсон Эдьюкейшн. URL: