

РОЛЬ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В УЗБЕКИСТАНЕ И КЛЮЧЕВЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ЕГО ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ

Ашурметова Нигора Азатбековна¹, Ахмедов Арслан Олимжонович²

¹ и.о. профессора, PhD, Ташкентский международный университет образования

² магистрант, Ташкентский международный университет образования

¹ E-mail: nigoraashurmetova50@gmail.com

DOI: 10.61587/mmit.tiue.uz.v1i1.253

Аннотация. В статье рассматриваются особенности формирования финансовой стратегии предприятий малого и среднего бизнеса в условиях ограниченного доступа к финансовым ресурсам на примере Республики Узбекистан. На основе официальных статистических данных проведён анализ динамики развития МСБ, объёмов кредитования и уровня процентных ставок за 2020–2025 годы. Выявлены основные проблемы финансирования, включая высокую стоимость заёмных средств, недостаточность залогового обеспечения и ограниченную доступность альтернативных источников финансирования. Обоснованы ключевые элементы финансовой стратегии МСБ, направленные на повышение финансовой устойчивости, инвестиционной активности и снижение финансовых рисков.

Ключевые слова: *малый и средний бизнес, финансовая стратегия, кредитование, инвестиции, финансовые риски, Узбекистан.*

ROLE OF SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES IN UZBEKISTAN AND THE KEY ELEMENTS OF THEIR FINANCIAL STRATEGY

Nigora Azatbekovna Ashurmetova¹, Arslan Olimjonovich Akhmedov²

¹ Acting Professor, PhD, Tashkent International University of Education

² Master's student, Tashkent International University of Education

¹ E-mail: nigoraashurmetova50@gmail.com

Abstract. The article examines the formation of financial strategy for small and medium-sized enterprises under conditions of limited access to financial resources, using the Republic of Uzbekistan as a case study. Based on official statistical data, the dynamics of SME development, lending volumes, and bank interest rates for 2020–2025 are analyzed. The study identifies key financing constraints, including the high cost of borrowed capital, insufficient collateral, and limited availability of alternative financing sources. Key elements of SME financial strategy aimed at enhancing financial stability, investment activity, and risk reduction are substantiated.

Keywords: *small and medium-sized enterprises, financial strategy, lending, investments, financial risks, Uzbekistan.*

Введение

Тенденции развития малого и среднего бизнеса (МСБ) наглядно демонстрируют его ключевую роль в формировании и устойчивом развитии национальной экономики. Прежде всего, МСБ выступает важнейшим источником занятости населения, обеспечивая создание новых рабочих мест и способствуя снижению уровня безработицы. Благодаря своей гибкости и способности быстро адаптироваться к изменениям рыночной конъюнктуры малые и средние предприятия оперативно реагируют на потребности потребителей и экономические вызовы.

Кроме того, МСБ играет значительную роль в диверсификации экономики, снижая зависимость страны от отдельных отраслей или крупных корпораций. Развитие предпринимательства стимулирует конкуренцию, что, в свою очередь, способствует

повышению качества товаров и услуг, внедрению инноваций и росту производительности труда. Малые и средние предприятия часто становятся площадкой для апробации новых бизнес-моделей, цифровых решений и технологических инноваций.

Важным аспектом является и вклад МСБ в формирование доходной части бюджета через уплату налогов и развитие региональных экономик. Предприятия данного сектора, как правило, тесно связаны с местными рынками и ресурсами, что способствует социально-экономическому развитию регионов, сокращению территориальных диспропорций и повышению уровня жизни населения.

В этой связи для эффективного ведения бизнеса, особенно в условиях усиливающейся конкуренции и нестабильной внешней среды, необходимо сформировать и реализовать финансовую стратегию, которая представляет собой систему долгосрочных целей и управленческих решений в области формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятия, направленную на обеспечение его устойчивого развития, финансовой устойчивости и повышения конкурентоспособности. [3]

Финансовая стратегия определяет приоритеты в управлении доходами и расходами, инвестиционной и кредитной политикой, оптимизацией структуры капитала и управлением рисками. Для субъектов малого и среднего бизнеса она имеет особое значение, поскольку позволяет рационально использовать ограниченные финансовые ресурсы, обеспечивать платежеспособность и адаптироваться к изменениям макроэкономической конъюнктуры.

Методы

Методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых в области финансового менеджмента, стратегического управления и экономики малого и среднего бизнеса. В процессе исследования применялся комплекс общенаучных и специальных методов экономического анализа, обеспечивающих системный и комплексный подход к изучаемой проблеме.

В частности, использовались следующие методы исследования:

- аналитический метод - для раскрытия сущности финансовой стратегии и определения её роли в системе управления предприятиями малого и среднего бизнеса;
- статистический и динамический анализ - при обработке официальных данных Национального комитета Республики Узбекистан по статистике и Центрального банка Республики Узбекистан, характеризующих развитие МСБ и условия их финансирования;
- сравнительный анализ - при сопоставлении условий финансирования предприятий малого и среднего бизнеса в Узбекистане и в зарубежных странах;
- структурный анализ - для исследования структуры источников финансирования и распределения кредитных ресурсов между различными категориями субъектов предпринимательства;
- методы обобщения и систематизации - при формировании выводов и разработке рекомендаций по совершенствованию финансовой стратегии предприятий малого и среднего бизнеса.

Применение указанных методов позволило комплексно оценить финансовые условия функционирования предприятий малого и среднего бизнеса и обосновать направления повышения эффективности их финансовой стратегии в условиях ограниченного доступа к финансовым ресурсам.

Результаты и обсуждение

Прежде чем перейти к обсуждению вопроса формирования финансовой стратегии предприятий малого и среднего бизнеса, считаем целесообразным раскрыть сущность данных предприятий, определить их роль в экономике и выявить причины, по которым они зачастую испытывают трудности с привлечением финансовых ресурсов.

В соответствии с общепринятой точкой зрения, малые и средние предприятия - наименование коммерческих предприятий, которые не превышают определенных показателей, к примеру в соответствии с определением Европейской комиссии к категориям микро, малых и средних предприятиям относятся те, которые имеют до 250 сотрудников, а годовой оборот не превышает 50 миллионов евро и/или ежегодный общий баланс не превышает 43 миллиона евро. [5]

В Узбекистане критерии отнесения субъектов предпринимательства к малому, среднему и крупному бизнесу определены в Указе Президента №УП-21 от 10.02.2023 г. В частности, согласно Указу, разделение субъектов предпринимательства на категории осуществляется на основе следующих критериев:

- а) субъекты малого предпринимательства:
 - индивидуальные предприниматели;
 - микрофирмы - субъекты предпринимательства, учредителями (участниками) которых являются физические лица, с совокупным доходом до 1 миллиарда сумов в течение календарного года;
 - малые предприятия - субъекты предпринимательства с совокупным доходом от 1 миллиарда сумов до 10 миллиардов сумов в течение календарного года, а также микрофирмы, учрежденные юридическими лицами;
- б) субъекты среднего предпринимательства - субъекты предпринимательства с совокупным доходом от 10 миллиардов сумов до 100 миллиардов сумов в течение календарного года;
- в) субъекты крупного предпринимательства - субъекты предпринимательства с совокупным доходом от 100 миллиардов сумов и более в течение календарного года.

[1]

Предприятия малого, среднего и крупного бизнеса являются ключевыми субъектами национальной экономики Узбекистана и выполняют различные, но взаимодополняющие функции в социально-экономическом развитии страны. Их деятельность охватывает производство товаров, оказание услуг, создание рабочих мест, формирование доходов населения и налоговых поступлений в бюджет.

Малые и средние предприятия (МСП) в Узбекистане играют особую роль в обеспечении устойчивого экономического роста. Малый и средний бизнес в совокупности составляет более половины валового внутреннего продукта Узбекистана, что отражает ключевую роль частного предпринимательства в экономике страны. На сектор МСП приходится значительная часть занятости - около 74–75 % всех работающих, что подчёркивает его социальную значимость. Более 84 % всех действующих предприятий составляют субъекты малого предпринимательства. По состоянию на 1 января 2025 года общее число действующих малых предприятий и микрофирм составило 358,116 ед., из них вновь созданные – 77,046 единиц (табл.1).

Таблица 1. Основные показатели деятельности субъектов малого предпринимательства [14]

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Общее число действующих малых предприятий и микрофирм, единиц	411,2	462,8	523,6	417,1	358,1
Доля субъектов малого предпринимательства в ВВП, %	57,5	56,9	54,6	54,3	54,3

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Доля субъектов малого предпринимательства в общем объеме инвестиций, %	46,0	45,6	47,9	49,6	51,8
Доля субъектов малого предпринимательства в общем объеме промышленного производства, %	27,9	27,4	26,0	27,0	32,4
Доля субъектов малого предпринимательства в общем объеме розничного товарооборота, %	82,3	86,2	84,7	82,9	84,0
Доля субъектов малого предпринимательства в общем объеме услуг, %	51,8	51,7	49,4	56,8	57,0
Доля субъектов малого предпринимательства в общем объеме экспортной продукции (работ, услуг), %	20,5	20,0	31,2	27,9	33,3

Источник: <https://stat.uz> - Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике

Необходимо отметить, что классификация предприятий по размерам (малые, средние и крупные) имеет важное практическое и экономическое значение. В Узбекистане такое разделение используется для:

- формирования дифференцированной государственной политики.
- регулирования налоговой и финансовой нагрузки.
- статистического учёта и анализа экономики.
- развития конкурентной среды.

Говоря иначе, классификация предприятий является необходимым инструментом эффективного экономического управления и разработки адресных мер поддержки.

Вместе с тем, несмотря на значимую роль в экономике, малые и средние предприятия в Узбекистане часто сталкиваются с трудностями при привлечении финансирования. МСП получают лишь относительно небольшой объём банковских кредитов (примерно 8–11 % ВВП), что ниже уровня других стран региона. Основные причины этого заключаются в следующем.

Во-первых, недостаточность залогового обеспечения. МСП, как правило, не располагают достаточными активами для предоставления залога по банковским кредитам, что снижает их кредитоспособность в глазах финансовых институтов.

Во-вторых, высокий уровень финансовых рисков. Для банков малые предприятия считаются более рискованными заёмщиками из-за нестабильных доходов, короткой истории деятельности и высокой чувствительности к рыночным колебаниям.

В-третьих, ограниченная финансовая прозрачность. Недостаточно развитая система бухгалтерского учёта и финансовой отчётности у части предприятий затрудняет объективную оценку их платёжеспособности.

В-четвёртых, недостаточное развитие альтернативных источников финансирования, таких как венчурный капитал, факторинг, краудфандинг и рынок корпоративных облигаций, что сужает финансовые возможности бизнеса.

В-пятых, высокая стоимость заёмных ресурсов. Процентные ставки по кредитам остаются относительно высокими, что ограничивает возможности долгосрочного финансирования, особенно для инвестиционных проектов. Данные о процентных ставках по банковским кредитам позволяют глубже оценить стоимость заёмного капитала, что является одним из ключевых факторов при формировании финансовой стратегии предприятий малого и среднего бизнеса.

Таблица 2. Процентные ставки по банковским кредитам в национальной валюте (средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении)

Вид и срок кредита	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
По всем кредитам	25,8	20,8	21,5	22,2	24,1	23,3
- кредиты до 1 года	25,7	21,3	22,1	21,1	22,8	22,5
- кредиты свыше 1 года	25,8	20,6	21,1	22,7	24,5	23,6

Вид и срок кредита	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Кредиты, выданные физическим лицам	28,1	21,8	21,4	23,0	25,1	24,4
- кредиты до 1 года	30,3	23,1	23,6	27,2	25,9	26,5
- кредиты свыше 1 года	27,7	21,6	21,1	22,9	25,1	24,3
Кредиты, выданные юридическим лицам	24,3	20,4	21,5	21,5	22,9	22,4
- кредиты до 1 года	24,6	21,1	22,0	20,9	22,6	22,3
- кредиты свыше 1 года	24,1	20,0	21,0	22,5	23,2	22,5

Примечание. Данные по состоянию на январь и без учета процентных ставок по льготным кредитам и микрозаймам

Анализ средневзвешенных процентных ставок за 2020–2025 годы показывает, что уровень ставок остаётся относительно высоким, особенно по краткосрочным кредитам и займам, выданным физическим лицам (табл.2).

Сравнение ставок кредитования показывает, что предприятия малого и среднего бизнеса в развитых странах работают в условиях гораздо более дешёвого заёмного капитала (от 4 до 10 %) по сравнению с условиями в Узбекистане или других развивающихся рынках. [11] Это означает, что привлечение кредитных ресурсов для МСБ в Узбекистане сопровождается существенными финансовыми издержками, которые необходимо учитывать при расчёте рентабельности инвестиционных проектов.

Стоит также отметить, что более низкие процентные ставки по кредитам, предоставляемым юридическим лицам, по сравнению с физическими лицами (см. табл.2), указывают на преимущества институционально оформленного бизнеса. С точки зрения финансовой стратегии это подтверждает целесообразность легализации деятельности, повышения финансовой прозрачности и формирования кредитной истории, что позволяет снизить стоимость заёмных средств. В свою очередь, колебания процентных ставок по годам усиливают неопределённость внешней финансовой среды. В таких условиях предприятиям МСБ необходимо применять гибкие финансовые стратегии, включающие диверсификацию источников финансирования, использование смешанных форм капитала и тщательное планирование сроков привлечения кредитов.

Вышеназванные особенности (причины) усиливают необходимость стратегического подхода к управлению финансовыми ресурсами, а представленные данные подтверждают, что эффективная финансовая стратегия МСБ должна быть ориентирована не только на доступность кредитов, но и на минимизацию их стоимости, что напрямую влияет на устойчивость и конкурентоспособность предприятия.

Итак, для предприятий малого и среднего бизнеса финансовая стратегия имеет особое значение, поскольку она позволяет сбалансировать собственные и заёмные источники финансирования; снизить финансовые риски; обеспечить платёжеспособность и ликвидность; повысить инвестиционную привлекательность; адаптироваться к изменениям внешней экономической среды. [7]

В условиях Узбекистана финансовая стратегия МСБ должна учитывать специфику национального финансового рынка, уровень процентных ставок, государственные программы поддержки предпринимательства, а также отраслевые и региональные особенности.

Грамотно выстроенная финансовая стратегия малого и среднего предприятия включает следующие ключевые элементы.

1. Стратегия формирования финансовых ресурсов

Для МСБ особую роль играет оптимальное соотношение собственных и заёмных средств. В условиях ограниченного доступа к долгосрочному кредитованию приоритет должен отдаваться:

- реинвестированию прибыли;

- использованию государственных программ льготного кредитования;
- применению лизинга и факторинга;
- диверсификации источников финансирования.

Приоритетным направлением выступает реинвестирование прибыли, которое позволяет сохранять финансовую независимость предприятия, снижать долговую нагрузку и повышать доверие со стороны потенциальных инвесторов и кредиторов. Реинвестируемая прибыль является наиболее устойчивым и наименее рискованным источником финансирования развития. [2]

Важную роль играет использование государственных программ поддержки, включая льготное кредитование, субсидирование процентных ставок, гарантии по кредитам и грантовое финансирование. [12] Для стран с развивающейся экономикой, включая Узбекистан, такие инструменты служат важным механизмом стимулирования предпринимательской активности и модернизации МСБ.

Дополнительными инструментами привлечения финансовых ресурсов являются лизинг и факторинг. Лизинг позволяет обновлять основные фонды без значительных единовременных затрат, а факторинг - повышать ликвидность за счёт ускорения оборота дебиторской задолженности. Эти формы финансирования особенно актуальны для предприятий с ограниченным доступом к классическому банковскому кредиту. [10]

2. Стратегия управления затратами и доходами

Эффективное управление затратами и доходами является фундаментом финансовой устойчивости и конкурентоспособности МСБ. [4] Финансовая стратегия должна предусматривать:

- контроль постоянных и переменных затрат;
- повышение операционной эффективности;
- внедрение бюджетирования и управленческого учёта;
- ориентацию на рентабельные виды деятельности.

В условиях ограниченных ресурсов и высокой чувствительности к изменениям рыночной конъюнктуры даже незначительный рост издержек может привести к снижению рентабельности или убыткам.

Финансовая стратегия должна предусматривать системный контроль постоянных и переменных затрат, что позволяет выявлять резервы экономии и оптимизировать структуру расходов. Особое внимание уделяется анализу себестоимости продукции (работ, услуг) и поиску возможностей её снижения без потери качества.

Неотъемлемым элементом стратегии выступает внедрение бюджетирования и управленческого учёта, которые обеспечивают прозрачность финансовых потоков, контроль исполнения финансовых планов и оперативное принятие управленческих решений.

При этом МСБ целесообразно ориентироваться на рентабельные виды деятельности, постепенно отказываясь от убыточных или низкомаржинальных направлений. Такая концентрация ресурсов повышает общую эффективность использования капитала.

3. Инвестиционная стратегия

Несмотря на ограниченные финансовые возможности, инвестиционная деятельность играет решающую роль в обеспечении долгосрочного роста и конкурентоспособности МСБ. Инвестиционная стратегия должна быть тесно связана с

общей финансовой стратегией и учитывать реальные финансовые возможности предприятия. При этом, финансовая стратегия должна включать:

- оценку инвестиционных проектов с использованием показателей NPV, IRR и срока окупаемости;
- приоритет вложений в модернизацию, цифровизацию и повышение производительности труда;
- поэтапную реализацию инвестиционных программ с учётом финансовых возможностей предприятия.

Ключевым элементом является оценка инвестиционных проектов с использованием общепринятых показателей эффективности - чистой приведённой стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR) и срока окупаемости. Это позволяет отбирать проекты, обеспечивающие наибольший экономический эффект при допустимом уровне риска. [8]

Приоритет в инвестициях целесообразно отдавать модернизации производства, цифровизации бизнес-процессов, внедрению инноваций и повышению производительности труда, поскольку именно эти направления формируют устойчивые конкурентные преимущества в долгосрочной перспективе.

4. Стратегия управления финансовыми рисками

МСБ особенно уязвимы к финансовым рискам, включая процентный, валютный, кредитный риск и риск ликвидности. [9] Ограниченный запас финансовой прочности делает последствия реализации таких рисков более значимыми по сравнению с крупными предприятиями. В этой связи финансовая стратегия должна быть направлена на:

- формирование резервов, которые могут использоваться для покрытия непредвиденных расходов и временных кассовых разрывов. Наличие резервных фондов повышает платёжеспособность и устойчивость предприятия;
- диверсификацию доходов, позволяющая снизить зависимость от одного рынка, клиента или вида продукции. Это уменьшает вероятность резкого падения выручки при неблагоприятных изменениях внешней среды;
- страхование отдельных видов рисков, в том числе страхование имущества, ответственности и предпринимательских рисков.

Дополнительно необходимо поддерживать достаточный уровень ликвидных активов, обеспечивающий своевременное выполнение текущих обязательств.

И самое главное, достижение практических результатов финансовой стратегии возможно лишь при условии её последовательного внедрения в деятельность предприятия и регулярной адаптации к изменяющимся экономическим условиям.

Заключение

Ограниченный доступ к финансовым ресурсам является одной из ключевых проблем предприятий МСБ в Узбекистане. Грамотно разработанная финансовая стратегия позволяет частично компенсировать данные ограничения за счёт:

- повышения прозрачности финансовой отчётности;
- улучшения показателей платёжеспособности и рентабельности;
- формирования положительной кредитной истории;
- обоснования инвестиционных проектов для банков и инвесторов.

Финансовая стратегия становится не только инструментом внутреннего управления, но и важным фактором взаимодействия предприятия с финансовыми институтами. Международные исследования показывают, что повышение финансовой прозрачности и наличие чётко сформулированной финансовой стратегии существенно увеличивают вероятность привлечения внешнего финансирования. [6]

Список литературы

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 10.02.2023 г. №УП-21 «О мерах по дальнейшему совершенствованию критериев разделения субъектов предпринимательства на категории, а также налоговой политики и налогового администрирования».
2. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. – Киев: Ника-Центр, 2019.
3. Друкер П. Практика менеджмента. – М.: Вильямс, 2019.
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2020.
5. Европейская комиссия: Генеральный директорат по внутреннему рынку, промышленности, предпринимательству и МСП, Руководство пользователя по определению МСП, Издательство, 2015, <https://data.europa.eu/doi/10.2873/620234>.
6. Beck T., Demirgüç-Kunt A., Martinez Peria M.S. Financing small firms: Evidence from developing countries. *Journal of Financial Economics*, 2021, Vol. 139 (2), pp. 324–345.
7. Brigham E.F., Ehrhardt M.C. *Financial Management: Theory and Practice*. – Boston: Cengage Learning, 2020.
8. Damodaran A. *Applied Corporate Finance*. – Wiley, 2021.
9. IMF. *Financial Development and SME Growth*. – International Monetary Fund, 2022.
10. OECD. *Financing SMEs and Entrepreneurs: An OECD Scoreboard*. – Paris: OECD Publishing, 2023.
11. OECD (2024), *Financing SMEs and Entrepreneurs 2024: An OECD Scoreboard*, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/fa521246-en>
12. World Bank. *Small and Medium Enterprises (SMEs) Finance*.
13. <https://cbu.uz/ru/statistics/buletin/3181410/>
14. <https://stat.uz> - Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике