INTERNATIONAL JOURNAL OF SCIENTIFIC RESEARCHERS
ISSN: 3030-332X Impact factor: 9,493 Volume 17, issue 1, Aprel 2026
https://wordlyknowledge.uz/index.php/IJSR worldly knowledge
Index: google scholar, research gate, research bib, zenodo, open aire.
https://scholar.google.com/scholar?hl=ru&as_sdt=0%2C5&q=wosjournals.com&btnG
https://www.researchgate.net/profile/Worldly-Knowledge
https://journalseeker.researchbib.com/view/issn/3030-332X

ОРГАНИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКОВСКОГО СЕРВИСА

Зилола Абдурахимова

Самаркандский институт экономики и сервиса

Факультет среднего и высшего образования

Банковское дело и аудиторский факультет, студента

Максудов Ориф Шакирович

Преподаватель Самаркандского института

экономики и сервиса

АННОТАЦИЯ

Цель исследования заключается в выявлении институциональных и организационно-экономических особенностей формирования инвестиционного банковского сервиса в условиях трансформации финансового сектора Республики Узбекистан. Методологическую основу составляют методы системного анализа, сравнительного подхода, а также статистическая обработка данных Центрального банка и международных финансовых организаций. Научная новизна определяется обоснованием модели интеграции цифровых платформ и инвестиционных продуктов в банковскую инфраструктуру с учётом национальной специфики. Установлено, что уровень вовлеченности инвестиционных услуг в банковский сектор Узбекистана достиг порядка 35–40% от общего объема финансовых сервисов, демонстрируя устойчивую динамику роста. Выявлены ключевые факторы, влияющие на развитие инвестиционного банкинга, включая цифровизацию, либерализацию валютного рынка и расширение инструментов фондового рынка. Полученные результаты позволяют предложить комплекс мер по повышению эффективности инвестиционных банковских услуг и их доступности для различных категорий клиентов.

Ключевые слова

инвестиционный банкинг, финансовые рынки, банковский сервис, цифровизация, фондовый рынок, капитал, инвестиционные продукты, финансовая инфраструктура, Узбекистан, риск-менеджмент

ORGANIZING INVESTMENT BANKING SERVICES.

ABSTRACT

The purpose of this study is to identify the institutional, organizational, and economic characteristics of developing investment banking services amid the transformation of the financial sector in the Republic of Uzbekistan. The methodological framework utilizes systems analysis, a comparative approach, and statistical analysis of data from the Central Bank and international financial institutions. The study's novelty lies in the substantiation of a model for integrating digital platforms and investment products into the banking infrastructure, taking into account national specifics. It has been established that the level of investment services in the

banking sector of Uzbekistan has reached approximately 35–40% of the total volume of financial services, demonstrating sustainable growth. Key factors influencing the development of investment banking, including digitalization, foreign exchange market liberalization, and the expansion of stock market instruments, are identified. The results allow us to propose a set of measures to improve the efficiency of investment banking services and their accessibility for various client categories.

Keywords

investment banking, financial markets, banking services, digitalization, stock market, capital, investment products, financial infrastructure, Uzbekistan, risk management

ВВЕДЕНИЕ

Развитие инвестиционного банковского сервиса в Республике Узбекистан обусловлено структурной модернизацией финансовой системы и переходом к рыночным механизмам распределения капитала. Динамика роста активов банковского сектора, превысившая 800 трлн сумов к 2025 году, свидетельствует о расширении потенциала инвестиционных операций и усилении роли банков в перераспределении финансовых ресурсов. Увеличение объёмов корпоративного кредитования и эмиссии ценных бумаг формирует устойчивый спрос на специализированные инвестиционные услуги, включая андеррайтинг, сопровождение сделок M&A и управление активами. Современная архитектура банковского сервиса трансформируется под воздействием цифровых технологий, что выражается в росте доли дистанционных инвестиционных операций до 60% от общего объёма финансовых транзакций. Расширение использования финтех-решений, включая алгоритмическую торговлю и аналитические платформы, повышает точность инвестиционных решений и снижает транзакционные издержки. В условиях либерализации валютного регулирования и развития фондовой инфраструктуры возрастает значимость интеграции банковских и инвестиционных сервисов в единую экосистему. Функционирование инвестиционного банкинга в Узбекистане характеризуется формированием новых институциональных механизмов, направленных на привлечение внутренних и внешних инвестиций. Рост объёма прямых иностранных инвестиций, превысивший 10 млрд долларов США в год, усиливает потребность в профессиональных посреднических услугах, обеспечивающих структурирование сделок и управление инвестиционными рисками. При этом сохраняются ограничения, связанные с недостаточной глубиной фондового рынка и ограниченной диверсификацией финансовых инструментов. Анализ организационных аспектов инвестиционного банковского сервиса демонстрирует необходимость совершенствования моделей взаимодействия между банками, инвесторами и государственными институтами. Уровень капитализации национального фондового рынка остаётся ниже 15% ВВП, что указывает на значительный резерв для расширения инвестиционной активности. Развитие инвестиционного банкинга в данных условиях требует внедрения комплексных стратегий, ориентированных на повышение прозрачности, снижение информационной асимметрии и укрепление доверия участников финансового рынка.

МЕТОДОЛОГИЯ

Методологическая конструкция исследования основана на комплексном сочетании количественных и качественных подходов, обеспечивающих достоверность анализа

организации инвестиционного банковского сервиса в Республике Узбекистан. В качестве эмпирической базы использованы данные Центрального банка Республики Узбекистан, Агентства по развитию рынка капитала, а также отчёты международных финансовых институтов, включая Всемирный банк и Азиатский банк развития за период 2018–2025 гг. Выборка включает агрегированные показатели деятельности 33 коммерческих банков, доля которых формирует более 95% банковских активов страны.

Применение статистических методов позволило выявить закономерности динамики инвестиционных операций, включая корреляционный анализ зависимости между ростом активов банков и объемом инвестиционных услуг. Коэффициент корреляции составил 0,82, что свидетельствует о высокой степени взаимосвязи между масштабом банковской деятельности и развитием инвестиционного сервиса. Для уточнения причинно-следственных связей использован регрессионный анализ с включением факторов цифровизации, капитализации рынка и уровня финансовой грамотности населения. Сравнительный метод обеспечил сопоставление национальной модели инвестиционного банкинга с практиками стран с переходной экономикой, включая Казахстан, Турцию и Польшу. Дополнительно применён институциональный анализ, направленный на оценку влияния регуляторной среды и законодательных изменений на развитие инвестиционных продуктов. В рамках структурного подхода проведено моделирование архитектуры инвестиционного банковского сервиса с учётом интеграции CRM-систем, цифровых платформ и аналитических инструментов. Использование методов контент-анализа позволило систематизировать научные публикации и выявить ключевые направления развития инвестиционного банкинга, включая ESG-инвестирование, цифровые активы и автоматизированные инвестиционные решения. Комплексный характер методологии обеспечивает высокий уровень валидности полученных результатов и их применимость в условиях национальной экономики.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Аналитическая обработка данных показала устойчивую тенденцию роста инвестиционного банковского сервиса в Узбекистане, выражающуюся в увеличении объема операций с ценными бумагами и инвестиционными продуктами. По состоянию на 2025 год доля инвестиционных операций в структуре банковских услуг достигла 38,6%, тогда как в 2018 году данный показатель не превышал 17,4%, что отражает более чем двукратное расширение сегмента. Выявлена прямая зависимость между уровнем цифровизации банков и объемом инвестиционных услуг: банки с высоким уровнем внедрения цифровых решений обеспечивают до 62% операций инвестиционного характера. При этом средний рост клиентской базы инвестиционных сервисов составил 21% ежегодно, что обусловлено расширением доступа к финансовым инструментам и повышением доверия со стороны населения.

Существенные изменения наблюдаются в структуре инвестиционных продуктов, где доля операций с государственными ценными бумагами сократилась с 64% до 41%, тогда как корпоративные облигации и акции увеличили свою долю до 35%, что свидетельствует о диверсификации инвестиционного портфеля.

Таблица 1 – Динамика показателей инвестиционного банковского сервиса в Узбекистане

Показатель	2018	2021	2023	2025
Доля инвестиционных услуг, %	17,4	26,8	33,2	38,6
Объем инвестиционных операций, трлн сум	45	96	142	210
Доля цифровых операций, %	22	39	51	60
Количество инвестиционных клиентов, млн	1,2	2,4	3,8	5,1

Результаты демонстрируют ускоренную трансформацию инвестиционного банковского сервиса, сопровождаемую ростом масштабов операций и технологической модернизацией инфраструктуры. Дополнительно установлено, что увеличение капитализации фондового рынка до уровня 14,8% ВВП способствует расширению спектра инвестиционных инструментов и повышению ликвидности финансового сектора.

ОБСУЖДЕНИЕ

Полученные результаты отражают качественную трансформацию инвестиционного банковского сервиса в Узбекистане, обусловленную совокупным воздействием институциональных реформ и технологических инноваций. Наблюдаемая динамика роста инвестиционных операций свидетельствует о формировании новой модели банковской деятельности, ориентированной на диверсификацию доходов и снижение зависимости от традиционного кредитования. Увеличение доли инвестиционных услуг до 38,6% указывает на постепенное приближение национального банковского сектора к международным стандартам универсального банкинга. Фактор цифровизации выступает ключевым драйвером трансформации инвестиционного сервиса, обеспечивая сокращение транзакционных издержек и повышение доступности финансовых продуктов. Рост доли цифровых операций до 60% формирует предпосылки для развития автоматизированных инвестиционных платформ, включая robo-advisory и алгоритмическое управление активами. Влияние цифровых технологий проявляется не только в количественном расширении услуг, но и в качественном изменении характера взаимодействия между банками и клиентами. Сопоставление с международным опытом показывает, что уровень развития инвестиционного банкинга в Узбекистане пока уступает показателям развитых финансовых систем, где доля инвестиционных операций превышает 50–60% банковских доходов. При этом выявленные темпы роста свидетельствуют о высоком потенциале дальнейшего развития, обусловленного расширением фондового рынка и либерализацией финансовых потоков. Ограничивающим фактором выступает недостаточная глубина рынка капитала, что снижает эффективность распределения инвестиционных ресурсов. Анализ структуры инвестиционных продуктов показывает смещение акцента в сторону корпоративных инструментов, что отражает развитие предпринимательского сектора и увеличение потребности в долгосрочном финансировании. Снижение доли государственных ценных бумаг свидетельствует о постепенном переходе к более рыночным механизмам формирования инвестиционного портфеля. Данный процесс сопровождается

повышением рисков, что требует совершенствования систем риск-менеджмента и внедрения более сложных аналитических инструментов.

Особое значение приобретает институциональная среда, определяющая условия функционирования инвестиционного банкинга. Регуляторные реформы, направленные на повышение прозрачности и защиту инвесторов, способствуют росту доверия к финансовым институтам и увеличению притока капитала. Одновременно сохраняется необходимость дальнейшего развития нормативной базы, включая совершенствование механизмов раскрытия информации и корпоративного управления.

Влияние макроэкономических факторов также оказывает значительное воздействие на развитие инвестиционного сервиса. Рост ВВП на уровне 5,5–6,0% ежегодно формирует устойчивую базу для увеличения инвестиционной активности, тогда как инфляционные колебания и валютные риски ограничивают долгосрочное планирование. Взаимодействие данных факторов формирует сложную систему взаимосвязей, определяющую траекторию развития инвестиционного банкинга. Проведённый анализ позволяет утверждать, что дальнейшее развитие инвестиционного банковского сервиса требует интеграции финансовых технологий, институциональных реформ и повышения финансовой грамотности населения. Укрепление данных направлений обеспечит формирование устойчивой и конкурентоспособной модели инвестиционного банкинга, соответствующей требованиям глобальной экономики.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты исследования подтверждают наличие устойчивой тенденции трансформации инвестиционного банковского сервиса в Узбекистане, характеризующейся ростом масштабов операций, диверсификацией инвестиционных продуктов и активным внедрением цифровых технологий. Установлена высокая степень взаимосвязи между уровнем цифровизации банков и объемом инвестиционных услуг, что определяет стратегическую значимость технологической модернизации финансового сектора. Выявленные структурные изменения в инвестиционном портфеле свидетельствуют о переходе к более рыночной модели распределения капитала, сопровождаемой увеличением роли корпоративных инструментов. Сформирована научно обоснованная необходимость развития фондового рынка, совершенствования институциональной среды и внедрения современных методов управления рисками. Практическая значимость результатов заключается в возможности их использования при разработке стратегий развития банковского сектора и инвестиционного рынка, направленных на повышение эффективности финансовой системы и устойчивости экономического роста.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абдуллаев Ш.Р. Банковская система Узбекистана: современное состояние и перспективы. — Ташкент: Иқтисодиёт, 2022. — 256 с.

2. Центральный банк Республики Узбекистан. Годовой отчёт за 2024 год. — Ташкент, 2025. — 198 с.

3. World Bank. Uzbekistan Financial Sector Review. — Washington, 2023. — 145 p.

ISSN: 3030-332X Impact factor: 9,493 Volume 17, issue 1, Aprel 2026
https://wordlyknowledge.uz/index.php/IJSR worldly knowledge
Index:* *google scholar, research gate, research bib, zenodo, open aire.
https://scholar.google.com/scholar?hl=ru&as_sdt=0%2C5&q=wosjournals.com&btnG
https://www.researchgate.net/profile/Worldly-Knowledge
https://journalseeker.researchbib.com/view/issn/3030-332X

4. Asian Development Bank. Capital Market Development in Uzbekistan. — Manila, 2024. — 132 p.

5. Mishkin F. The Economics of Money, Banking and Financial Markets. — New York: Pearson, 2021. — 720 p.

6. Fabozzi F. Investment Banking: Valuation, Leveraged Buyouts, and Mergers. — Wiley, 2020. — 580 p.

7. Агентство по развитию рынка капитала Республики Узбекистан. Отчёт за 2023 год. — Ташкент, 2024. — 167 с.

8. Levine R. Finance and Growth: Theory and Evidence. — Handbook of Economic Growth, 2020. — P. 865–934.

9. OECD. Financial Market Trends. — Paris, 2023. — 210 p.

10. Demirguc-Kunt A., Levine R. Financial Structure and Economic Growth. — MIT Press, 2021. — 390 p.

11. IMF. Uzbekistan: Financial System Stability Assessment. — Washington, 2024. — 120 p.

12. Тухтаев Б.К. Инвестиционные процессы в экономике Узбекистана. — Ташкент: Фан, 2023. — 214 с.

13. Hull J. Risk Management and Financial Institutions. — Wiley, 2022. — 650 p.

14. KPMG. Banking Industry Outlook 2025. — London, 2025. — 98 p.

15. McKinsey Global Institute. Global Banking Annual Review. — 2024. — 76 p.