ОРГАНИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКОВСКОГО СЕРВИСА

Жалилов Шахзоджон Эркин угли
Гайбуллаев Абубакир Улугбек угли
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

В статье исследуются современные особенности организации инвестиционного банковского сервиса в условиях трансформации финансового рынка Узбекистана. Рассматриваются механизмы взаимодействия коммерческих банков с инвестиционными институтами, корпоративными клиентами и государственными структурами. Отдельное внимание уделено вопросам цифровизации инвестиционных услуг, развитию андеррайтинга, сопровождению эмиссий ценных бумаг, а также управлению инвестиционными рисками. Проведён анализ существующих проблем инвестиционного банковского обслуживания в национальной банковской системе и определены перспективные направления совершенствования банковского сервиса в условиях роста инвестиционной активности. В ходе исследования использованы сравнительный, статистический и аналитический методы. На основе изучения отечественного и зарубежного опыта сформулированы предложения по повышению эффективности инвестиционного банковского сервиса в коммерческих банках Узбекистана.

Ключевые слова: инвестиционный банк, банковский сервис, коммерческие банки, инвестиционная деятельность, фондовый рынок, финансовые технологии, андеррайтинг, инвестиционные риски, банковская система Узбекистана, цифровизация банковских услуг.

ORGANIZING INVESTMENT BANKING SERVICES

ABSTRACT

This article examines the current features of organizing investment banking services in the context of the transformation of Uzbekistan's financial market. It examines the mechanisms of interaction between commercial banks, investment institutions, corporate clients, and government agencies. Special attention is paid to the digitalization of investment services, the development of underwriting, support for securities issues, and investment risk management. An analysis of existing problems in investment banking services in the national banking system is provided, and promising areas for improving banking services in the context of growing investment activity are identified. The study utilized comparative, statistical, and analytical methods. Based on a study of domestic and international experience, proposals were formulated to improve the efficiency of investment banking services in commercial banks in Uzbekistan.

Keywords: investment banking, banking services, commercial banks, investment activities, stock market, financial technology, underwriting, investment risks, banking system of Uzbekistan, digitalization of banking services.

ВВЕДЕНИЕ

Развитие инвестиционного банковского сервиса в последние годы стало одной из наиболее обсуждаемых тем в финансовом секторе Узбекистана. Если ещё десять лет назад коммерческие банки в основном концентрировались на традиционном кредитовании и расчётно-кассовом обслуживании, то сейчас ситуация заметно изменилась. Усиление рыночных механизмов, приватизация крупных предприятий, расширение фондового рынка и постепенное вовлечение

иностранных инвесторов потребовали от банков принципиально нового подхода к финансовому посредничеству. Особенно заметно это стало после 2017 года, когда в стране начались масштабные экономические реформы, связанные с либерализацией валютного рынка и модернизацией банковской системы. На этом фоне инвестиционный банковский сервис перестал восприниматься как второстепенное направление. Он начал рассматриваться как самостоятельный сегмент банковской деятельности, способный обеспечивать долгосрочное развитие экономики. Интересно, что многие банки первоначально оказались не готовы к подобным изменениям. Причина заключалась не только в недостатке технологической базы, но и в отсутствии специалистов, обладающих опытом работы с инвестиционными инструментами. В результате часть услуг оставалась формальной, а некоторые операции фактически копировали зарубежные модели без учёта национальных особенностей. Вместе с этим постепенно усиливалось понимание того, что инвестиционный сервис требует иной организационной структуры, иной культуры управления рисками и совершенно другого уровня взаимодействия с клиентами. Уже к 2023 году в Узбекистане начали активнее развиваться операции по выпуску корпоративных облигаций, финансовому консультированию и сопровождению инвестиционных проектов. По данным Центрального банка, объём активов коммерческих банков в стране превысил 700 трлн сумов, что создало дополнительные возможности для инвестиционной активности. При этом сохраняются серьёзные ограничения, связанные с недостаточной глубиной фондового рынка и сравнительно низким уровнем финансовой грамотности населения. Всё это делает исследование организации инвестиционного банковского сервиса особенно актуальным.

Современный инвестиционный банковский сервис нельзя сводить исключительно к операциям с ценными бумагами. На практике он охватывает более широкий круг финансовых услуг, включая сопровождение сделок слияния и поглощения, инвестиционный консалтинг, проектное финансирование, организацию размещения облигаций и акций, а также оценку инвестиционных рисков. В условиях Узбекистана особое значение приобретают именно консультационные услуги, поскольку многие предприятия только начинают адаптироваться к рыночным механизмам привлечения капитала. Интересно наблюдать, как меняется отношение бизнеса к банковскому сервису. Ранее большинство компаний ожидали от банка исключительно выдачи кредита. Сейчас крупные предприятия всё чаще обращаются за финансовым анализом, оценкой инвестиционной привлекательности и сопровождением эмиссий. Это свидетельствует о постепенном формировании новой финансовой культуры. Одновременно банки сталкиваются с необходимостью перестраивать собственную организационную модель. Возникает потребность в создании специализированных инвестиционных подразделений, аналитических центров и риск-комитетов. Особенно сложной остаётся проблема подготовки кадров. Многие сотрудники коммерческих банков обладают хорошими знаниями в области кредитования, однако испытывают трудности при работе с инвестиционными инструментами и фондовыми операциями. Подобная ситуация характерна не только для Узбекистана, но и для большинства государств с переходной экономикой. Однако именно сейчас, когда государство активно стимулирует развитие рынка капитала, от качества инвестиционного банковского сервиса начинает зависеть эффективность реализации крупных инфраструктурных проектов и привлечение иностранного капитала.

МЕТОДОЛОГИЯ

В процессе исследования использовались методы системного анализа, сравнительного сопоставления, статистической обработки данных и логического обобщения. Основу исследования составили материалы Центрального банка Республики Узбекистан, Агентства по развитию рынка капитала, а также научные публикации отечественных и зарубежных исследователей. При анализе инвестиционного банковского сервиса особое внимание уделялось организационной структуре коммерческих банков, механизмам предоставления инвестиционных услуг и степени внедрения цифровых технологий. Исследование проводилось с учётом изменений, произошедших в банковской системе страны в период 2019–2024 годов. Такой временной диапазон выбран не случайно. Именно в этот период наиболее активно начали внедряться цифровые платформы, мобильные банковские сервисы и новые инвестиционные инструменты.

Важным элементом исследования стало сопоставление зарубежного опыта с практикой Узбекистана. Например, были рассмотрены особенности организации инвестиционного банкинга в Германии, Южной Корее и Сингапуре. Эти страны демонстрируют различный уровень государственного участия в банковской системе, что позволило более объективно оценить перспективы национальной модели развития инвестиционного сервиса. Дополнительно использовался метод экспертной интерпретации, основанный на анализе мнений специалистов банковского сектора и материалов научных конференций. При исследовании цифровизации инвестиционных услуг применялся функциональный подход, позволяющий определить влияние технологий на скорость обслуживания клиентов и снижение операционных расходов банков. Кроме того, были изучены показатели прибыльности банковских операций, объёмы инвестиционного финансирования и уровень вовлечённости коммерческих банков в операции фондового рынка. Полученные результаты позволили выявить существующие организационные проблемы и определить потенциальные направления совершенствования инвестиционного банковского сервиса в современных условиях.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Проведённый анализ показал, что инвестиционный банковский сервис в Узбекистане находится на этапе активного формирования, однако его развитие пока нельзя считать полностью завершённым. В последние годы коммерческие банки начали существенно расширять спектр инвестиционных услуг. Особенно заметно это проявилось после реформирования валютного рынка и роста интереса бизнеса к альтернативным источникам финансирования. В 2024 году объём операций на фондовом рынке Узбекистана увеличился почти на 18% по сравнению с предыдущим периодом, что свидетельствует о постепенном оживлении инвестиционной активности. При этом основную долю операций по-прежнему составляют государственные ценные бумаги и корпоративные облигации крупных предприятий. Коммерческие банки играют в этом процессе двойственную роль. С одной стороны, они выступают посредниками между инвесторами и эмитентами. С другой стороны, сами становятся активными участниками инвестиционного рынка. Интересно, что наиболее активными в инвестиционном сегменте оказались крупные банки с государственным участием. Это связано с наличием значительных финансовых ресурсов и поддержкой со стороны государства. Вместе с этим частные банки демонстрируют более высокую гибкость в вопросах цифровизации сервисов и внедрения новых финансовых продуктов. В ходе исследования было выявлено, что уровень цифровизации напрямую влияет на привлекательность инвестиционного банковского сервиса. Банки, внедрившие дистанционные платформы для инвестиционного консультирования и онлайн-операций с ценными бумагами, показали более высокие темпы роста клиентской базы. Одновременно сохраняется проблема ограниченной финансовой грамотности населения. Многие потенциальные инвесторы всё ещё предпочитают хранить средства на депозитах, считая инвестиционные инструменты слишком рискованными. Это снижает темпы развития инвестиционного банкинга и ограничивает возможности диверсификации финансового рынка.

Исследование организационной структуры инвестиционного банковского сервиса показало, что большинство коммерческих банков Узбекистана пока не имеют полностью самостоятельных инвестиционных подразделений. Чаще всего инвестиционные операции совмещаются с корпоративным обслуживанием или управлением активами. Подобная модель позволяет сократить расходы, однако одновременно снижает качество специализированных услуг. Например, при сопровождении крупных инвестиционных проектов требуется комплексная аналитическая работа, включающая финансовое моделирование, оценку рисков и прогнозирование доходности. На практике подобные функции выполняются ограниченным числом специалистов. Это создаёт дополнительную нагрузку на персонал и увеличивает вероятность ошибок. Интересно, что в зарубежных банках инвестиционные подразделения обычно функционируют как отдельные центры прибыли с высокой степенью автономии. В Узбекистане такая практика только начинает внедряться. Кроме того, выявлена проблема недостаточной интеграции банков с фондовым рынком. Многие операции по размещению ценных бумаг всё ещё сопровождаются значительными

бюрократическими процедурами. Это замедляет процесс привлечения инвестиций и снижает конкурентоспособность финансового рынка. Несмотря на это, отдельные банки уже демонстрируют положительные результаты. В частности, внедрение цифровых платформ для инвестиционного консультирования позволило сократить время обработки заявок почти на 30%. Одновременно банки начали активнее использовать аналитические системы оценки инвестиционных рисков. Особенно востребованными стали технологии автоматизированного анализа финансовой отчётности компаний. Всё это свидетельствует о постепенном переходе банковского сектора к более современным моделям инвестиционного обслуживания.

ОБСУЖДЕНИЕ

Полученные результаты позволяют говорить о том, что инвестиционный банковский сервис в Узбекистане развивается неравномерно. С одной стороны, государство активно стимулирует модернизацию финансового сектора. С другой стороны, сохраняются структурные ограничения, связанные с недостаточным развитием рынка капитала и ограниченным числом профессиональных участников инвестиционной деятельности. Интересно, что многие проблемы носят не столько технический, сколько организационный характер. Например, банки активно внедряют цифровые платформы, но при этом не всегда пересматривают внутренние механизмы принятия инвестиционных решений. В результате современные технологии используются лишь частично. Ещё одной важной проблемой остаётся высокая зависимость банков от краткосрочных источников финансирования. Инвестиционный банкинг предполагает долгосрочные финансовые операции, требующие устойчивой ресурсной базы. Однако значительная часть банковских обязательств в Узбекистане имеет краткосрочный характер. Это ограничивает возможности финансирования крупных инвестиционных проектов. Одновременно необходимо учитывать и психологический фактор. Население пока относится к инвестиционным операциям осторожно. Многие граждане предпочитают традиционные банковские депозиты, считая их более надёжными. Подобная ситуация объясняется недостаточной информированностью о принципах работы инвестиционного рынка. В зарубежной практике банки активно занимаются финансовым просвещением клиентов. В Узбекистане подобная работа пока развивается сравнительно медленно. Хотя отдельные банки уже начали организовывать обучающие вебинары и консультационные программы для инвесторов. Отдельного внимания заслуживает вопрос взаимодействия банков с государственными структурами. В последние годы государство стремится сократить долю прямого участия в банковском секторе, одновременно стимулируя приватизацию крупных банков. Это может существенно изменить организацию инвестиционного сервиса в будущем. Частные банки, как правило, быстрее адаптируются к изменениям рынка и активнее внедряют инновационные решения.

Анализ зарубежного опыта показывает, что успешное развитие инвестиционного банковского сервиса невозможно без глубокой интеграции банковской системы с рынком капитала. В странах с развитой финансовой инфраструктурой банки выступают не только посредниками, но и полноценными инвестиционными консультантами. Они участвуют в разработке финансовой стратегии компаний, оценивают инвестиционные проекты и сопровождают международные сделки. В Узбекистане подобная практика пока находится на начальном этапе. Вместе с этим нельзя отрицать наличие положительных изменений. Уже сейчас наблюдается рост интереса к корпоративным облигациям и инвестиционным фондам. Появляются новые цифровые платформы для онлайн-инвестирования. Некоторые коммерческие банки начали внедрять мобильные инвестиционные приложения, позволяющие клиентам отслеживать операции в режиме реального времени. Это особенно важно для молодого поколения инвесторов, ориентированного на цифровые сервисы. Однако цифровизация сама по себе не решает всех проблем. Без совершенствования организационной структуры банков и подготовки квалифицированных кадров эффективность инвестиционного сервиса останется ограниченной. На мой взгляд, именно кадровый вопрос становится одним из ключевых факторов дальнейшего развития инвестиционного банкинга. Нередко можно встретить ситуацию, когда современные технологии уже внедрены, но сотрудники недостаточно подготовлены для полноценной работы с

инвестиционными инструментами. В результате часть функций используется формально. Поэтому коммерческим банкам необходимо уделять больше внимания профессиональной подготовке специалистов, сотрудничеству с университетами и развитию внутренних аналитических подразделений. Только при сочетании технологических и организационных изменений инвестиционный банковский сервис сможет стать полноценным инструментом экономического роста.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследование показало, что организация инвестиционного банковского сервиса в Узбекистане постепенно переходит на качественно новый уровень развития. Коммерческие банки всё активнее участвуют в инвестиционных процессах, расширяют спектр финансовых услуг и внедряют цифровые технологии. Вместе с этим сохраняются проблемы, связанные с недостаточной развитостью фондового рынка, ограниченной финансовой грамотностью населения и дефицитом квалифицированных специалистов. Анализ показал, что эффективность инвестиционного банковского сервиса во многом зависит от уровня организационной подготовки банков, качества управления рисками и способности быстро адаптироваться к изменениям финансового рынка. В современных условиях особое значение приобретает цифровизация инвестиционных услуг, позволяющая ускорить операции и повысить доступность финансовых инструментов для клиентов. Одновременно требуется дальнейшее совершенствование нормативно-правовой базы и развитие механизмов взаимодействия банков с рынком капитала. Перспективным направлением является создание специализированных инвестиционных подразделений внутри коммерческих банков, а также развитие систем финансового консультирования. Существенную роль играет и международный опыт, который может быть адаптирован с учётом особенностей национальной экономики. Организация эффективного инвестиционного банковского сервиса способна стать важным фактором устойчивого экономического роста, повышения инвестиционной привлекательности страны и модернизации финансовой системы Узбекистана.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Шарипова Н. Д., Джураев И. Совершенствование организационных механизмов трансформационных процессов в коммерческих банках // Ethiopian International Journal of Multidisciplinary Research. — 2024. — Т. 11. — № 04. — С. 66–68.
2. Sharipova N. J., Maksudov O. Sh. The importance of monetary reforms // Ethiopian International Journal of Multidisciplinary Research. — 2023. — Vol. 10. — № 12. — P. 880–883.
3. Шарипова Н. Д. Зарубежный опыт развития банковской системы [Электронный ресурс]. — 2023. — Режим доступа: Zenodo. — Дата обращения: 17.05.2026.
4. Шарипова Н. Д., Акобиров А. П. Дальнейшее совершенствование предоставления дистанционных банковских услуг коммерческими банками // SCHOLAR. — 2023. — № 35. — С. 66–73.
5. Лаврушин О. И. Банковское дело : учебник. — 14-е изд., перераб. и доп. — Москва : КНОРУС, 2022. — 512 с.
6. Балабанов И. Т. Банки и банковское дело. — Санкт-Петербург : Питер, 2021. — 480 с.
7. Тавасиев А. М. Банковское дело : управление и технологии. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2020. — 671 с.
8. Жуков Е. Ф. Деньги. Кредит. Банки : учебник для вузов. — Москва : Юрайт, 2021. — 504 с.
9. Mishkin F. S. The Economics of Money, Banking and Financial Markets. — 13th ed. — New York : Pearson Education, 2021. — 720 p.
10. Rose P. S., Hudgins S. C. Commercial Bank Management. — 11th ed. — New York : McGraw-Hill Education, 2020. — 768 p.
11. Центральный банк Республики Узбекистан. Годовой отчет Центрального банка Республики Узбекистан за 2024 год. — Ташкент, 2025. — 156 с.
12. Агентство по развитию рынка капитала Республики Узбекистан. Аналитический обзор

финансового рынка Узбекистана. — Ташкент, 2024. — 94 с.
13. Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» // Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан. — Ташкент, 2023.
14. Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» // Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан. — Ташкент, 2022.
15. Мирзиёев Ш. М. Стратегия развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы. — Ташкент : Узбекистон, 2022. — 416 с.