IQRO JURNALI , IQRO JOURNAL, ИКРО ЖУРНАЛИ
ISSN:2181-4341| wordlyknowledge.uz/index.php/iqro
Volume 22 Issue 01 IYUN 2026

РОЛЬ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОЙ БИРЖИ В ФИНАНСИРОВАНИИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

Раметуллаева Надира Мухаммедовна
Магистрант Банковско-финансовая академия
Республики Узбекистан
rametullaevanodi@gmail.com

Аннотация: В статье рассматривается роль фондовой биржи как альтернативного механизма привлечения долгосрочного капитала для малого и среднего бизнеса. Особое внимание уделено преимуществам биржевого финансирования, ограничениям для субъектов МСБ, необходимости повышения прозрачности финансовой отчетности, развитию специализированных площадок для небольших компаний и расширению базы институциональных и частных инвесторов. Сделан вывод о том, что развитие фондового рынка способно снизить зависимость МСБ от банковских кредитов и повысить инвестиционную активность в экономике.

Ключевые слова: фондовая биржа, малый и средний бизнес, рынок капитала, IPO, облигации, инвестиции, финансовые инструменты, альтернативное финансирование.

Abstract: This article examines the role of the stock exchange as an alternative mechanism for attracting long-term capital for small and medium-sized enterprises (SMEs). Particular attention is paid to the advantages of exchange-based financing, the limitations faced by SMEs, the need to improve the transparency of financial reporting, the development of specialized trading platforms for smaller companies, and the expansion of the base of institutional and retail investors. The study concludes that the development of the stock market can reduce SMEs' dependence on bank loans and enhance investment activity in the economy.

Keywords: stock exchange, small and medium-sized enterprises (SMEs), capital market, IPO, bonds, investments, financial instruments, alternative financing.

Введение

Малый и средний бизнес является важным фактором занятости, конкуренции, инновационного развития и расширения налоговой базы. Однако ограниченный доступ к финансовым ресурсам остается одной из ключевых проблем МСБ. В традиционной модели основным источником внешнего финансирования выступают банковские кредиты, которые требуют залогового обеспечения, стабильной кредитной истории и регулярного денежного потока. Для быстрорастущих предприятий такие условия не всегда являются приемлемыми.

Фондовая биржа в этих условиях может выполнять роль института, который соединяет предпринимателей с долгосрочными инвесторами. Через выпуск акций, корпоративных облигаций и иных ценных бумаг предприятия получают возможность привлекать капитал без чрезмерной зависимости от банковского сектора. Исследования показывают, что рынки капитала и банковская система могут дополнять друг друга: развитие капитального рынка улучшает доступность банковского кредитования и расширяет финансовые возможности малых компаний.

В частности, эмпирические данные по развивающимся экономикам подтверждают, что развитие рынков капитала связано с ростом доступности кредитов для более малых и рискованных фирм.

Обзор литературы

В научной литературе фондовый рынок рассматривается как важный канал внешнего финансирования МСБ. На примере рынка NewConnect при Варшавской фондовой бирже отмечается, что биржа способна концентрировать спрос инвесторов на финансовые инструменты эмитентов и создавать условия для привлечения капитала на более выгодных условиях.

Исследования Бухарестской фондовой биржи также показывают, что листинг может помогать малым и средним компаниям реализовывать стратегии роста, особенно в технологичных отраслях, где компаниям необходимы средне- и долгосрочные инвестиции.

В то же время в литературе подчеркивается, что прямое финансирование через рынок капитала имеет как преимущества, так и ограничения по сравнению с кредитами финансовых институтов: оно расширяет круг инвесторов и повышает публичность бизнеса, но требует раскрытия информации, соблюдения регуляторных норм и готовности к рыночной оценке компании.

Отдельные авторы отмечают необходимость развития специализированных биржевых площадок для МСБ, поскольку именно ограниченный доступ к финансированию часто сдерживает рост таких предприятий.

Основная часть

Фондовая биржа играет важную роль в развитии системы финансирования малого и среднего бизнеса (МСБ), выступая одним из ключевых элементов рынка капитала. В условиях ограниченного доступа к банковским кредитам и роста потребности предприятий в долгосрочных финансовых ресурсах биржевые механизмы становятся важной альтернативой традиционным источникам финансирования. Через выпуск акций и облигаций предприятия получают возможность привлекать средства для расширения производства, внедрения инноваций, модернизации оборудования и реализации инвестиционных проектов без увеличения кредитной нагрузки.

Одним из основных преимуществ фондовой биржи является возможность привлечения долгосрочного капитала. В отличие от банковских кредитов, которые требуют регулярного обслуживания долга и зачастую сопровождаются высокими процентными ставками, размещение акций позволяет привлекать финансовые ресурсы без обязательства их возврата. Выпуск корпоративных облигаций также предоставляет компаниям возможность получать заемные средства на более гибких условиях и на длительный срок.

Важной функцией фондовой биржи является повышение прозрачности деятельности предприятий. Для выхода на организованный рынок капитала компании обязаны соблюдать требования по раскрытию информации, публиковать финансовую отчетность, проходить независимый аудит и обеспечивать прозрачность корпоративного управления. Эти требования способствуют повышению качества менеджмента и укрепляют доверие со стороны инвесторов, кредиторов и деловых партнеров. В результате компании получают дополнительные преимущества в виде улучшения деловой репутации и расширения возможностей сотрудничества с финансовыми институтами.

Биржевое финансирование также способствует диверсификации источников капитала. Для многих предприятий банковские кредиты остаются единственным источником внешнего финансирования, что повышает зависимость бизнеса от банковского сектора. Развитие фондового рынка позволяет снизить эту зависимость за счет привлечения средств институциональных и частных инвесторов. Кроме того, наличие различных финансовых инструментов способствует формированию более устойчивой финансовой структуры предприятий.

Для малого и среднего бизнеса особое значение имеют специализированные механизмы выхода на рынок капитала. Во многих странах создаются отдельные биржевые сегменты для МСБ с упрощенными требованиями к листингу и раскрытию информации. Такие площадки позволяют небольшим компаниям привлекать инвестиции при меньших затратах на подготовку размещения. Дополнительными инструментами поддержки выступают программы выпуска малых облигационных займов, краудинвестиционные платформы, цифровые сервисы размещения ценных бумаг и механизмы маркет-мейкинга, обеспечивающие ликвидность финансовых инструментов.

Несмотря на значительные преимущества, использование фондовой биржи в качестве источника финансирования МСБ сталкивается с рядом ограничений. Одним из основных препятствий является недостаточная финансовая грамотность предпринимателей и отсутствие опыта работы на рынке капитала. Многие руководители малых предприятий недостаточно информированы о возможностях привлечения средств через выпуск ценных бумаг и предпочитают использовать традиционные банковские продукты.

Существенным барьером остаются также высокие расходы, связанные с подготовкой к листингу. Проведение аудита, юридическое сопровождение, подготовка проспекта эмиссии и соблюдение требований регуляторов требуют значительных финансовых затрат, которые для небольших компаний могут оказаться чрезмерными. Кроме того, многие предприятия не обладают достаточным уровнем прозрачности финансовой отчетности и корпоративного управления, что снижает их инвестиционную привлекательность.

Дополнительной проблемой является низкая ликвидность ценных бумаг небольших компаний. Ограниченный круг инвесторов и недостаточный объем торгов часто приводят к снижению интереса к акциям и облигациям МСБ. В свою очередь инвесторы проявляют осторожность из-за более высоких рисков, связанных с деятельностью небольших предприятий, ограниченной историей их развития и меньшей устойчивостью к внешним экономическим шокам.

В этих условиях дальнейшее развитие биржевого финансирования малого и среднего бизнеса требует комплексного подхода. Необходимо совершенствовать нормативно-правовую базу, внедрять упрощенные процедуры листинга для МСБ, развивать цифровую инфраструктуру фондового рынка и расширять программы государственной поддержки. Важное значение имеет повышение финансовой грамотности предпринимателей, развитие консультационных услуг и стимулирование участия институциональных инвесторов в финансировании предприятий малого и среднего бизнеса.

Таким образом, фондовая биржа обладает значительным потенциалом как источник финансирования малого и среднего бизнеса. Эффективное использование возможностей рынка капитала позволит расширить доступ предприятий к инвестиционным ресурсам, повысить их конкурентоспособность и обеспечить устойчивое развитие экономики в целом.

Таблица 1

Основные направления развития фондовой биржи в финансировании МСБ

Направление	**Содержание меры**	**Ожидаемый результат**	**Уровень приоритета**
Специализированная площадка для МСБ	Упрощенные требования к листингу при сохранении раскрытия ключевой информации	Увеличение числа малых эмитентов	Высокий

Корпоративные облигации	Развитие малых выпусков и программных размещений	Диверсификация источников заемного капитала	Высокий
Прозрачность отчетности	Внедрение аудита, стандартов раскрытия и цифровой отчетности	Рост доверия инвесторов	Высокий
Инвесторская база	Привлечение фондов, банков, страховых компаний и частных инвесторов	Повышение ликвидности рынка	Средний
Финансовая грамотность	Обучение предпринимателей механизмам IPO и облигационного финансирования	Снижение барьеров выхода на биржу	Средний

Источник: *составлено автором на основе анализа научной литературы и направлений развития рынка капитала.*

Из таблицы видно, что наиболее приоритетными направлениями развития фондовой биржи для финансирования малого и среднего бизнеса являются создание специализированной площадки для МСБ, развитие рынка корпоративных облигаций и повышение прозрачности финансовой отчетности. Реализация данных мер позволит увеличить количество эмитентов, расширить возможности привлечения капитала и укрепить доверие инвесторов. В свою очередь, расширение инвесторской базы и повышение финансовой грамотности предпринимателей будут способствовать росту ликвидности рынка и снижению барьеров для выхода компаний на фондовую биржу. В целом предложенные меры создают благоприятные условия для более активного участия МСБ на рынке капитала и диверсификации источников финансирования.



Рисунок 1. Приоритетные направления развития биржевого финансирования МСБ

Источник: *авторская разработка на основе обобщения теоретических подходов и практических механизмов финансирования МСБ.*

Диаграмма отражает ключевые факторы развития биржевого финансирования малого и среднего бизнеса (МСБ). Наиболее важными факторами являются привлечение капитала, доступ к инвесторам, регуляторная поддержка и защита инвесторов, получившие наивысшую оценку. Высокое значение также имеют прозрачность бизнеса, стоимость финансирования, цифровая инфраструктура и корпоративное управление. Менее значимыми, но важными для эффективного функционирования рынка, остаются ликвидность ценных бумаг и осведомлённость участников рынка. В целом результаты подчеркивают необходимость укрепления инфраструктуры фондового рынка и расширения возможностей МСБ по привлечению инвестиций через биржу.

Перспективы развития

Перспективы развития фондовой биржи в финансировании МСБ связаны с созданием более гибкой финансовой экосистемы. В современных условиях биржа должна быть не только площадкой для крупных корпораций, но и инфраструктурой роста для малых компаний. Для этого целесообразно развивать отдельный сегмент для МСБ, обеспечивать консультационное сопровождение эмитентов, снижать административные издержки и внедрять цифровые решения для размещения ценных бумаг.

Опыт стран с развивающимися рынками показывает, что МСБ часто нуждается не только в кредитах, но и в более широком наборе финансовых инструментов, включая рынок капитала, венчурное финансирование и цифровые финансовые сервисы.

При этом устойчивое финансирование МСБ требует учета специфики малых предприятий: их ограниченных ресурсов, потребности в индивидуальной оценке переходных планов и зависимости от банковской инфраструктуры.

Заключение

Фондовая биржа является важным механизмом расширения финансовых возможностей малого и среднего бизнеса. Ее развитие позволяет предприятиям привлекать долгосрочный капитал, повышать прозрачность деятельности, укреплять деловую репутацию и снижать зависимость от банковских кредитов. Однако для полноценного использования биржевого потенциала необходимы доступные процедуры листинга, надежная система раскрытия информации, развитие малых облигационных выпусков, повышение финансовой грамотности предпринимателей и формирование активной инвесторской базы.

Таким образом, фондовый рынок может стать одним из ключевых инструментов поддержки МСБ, если будет ориентирован не только на крупные компании, но и на предприятия, находящиеся на стадии роста. Практическое значение рассматриваемого направления заключается в том, что биржевое финансирование способствует привлечению частного капитала в реальный сектор экономики и формированию более устойчивой модели предпринимательского развития.

Предложения

1. создать отдельный биржевой сегмент для субъектов малого и среднего бизнеса с пропорциональными требованиями к листингу;
2. развивать механизмы выпуска корпоративных облигаций МСБ с участием гарантийных фондов и институтов развития;
3. внедрять цифровые платформы раскрытия информации и дистанционного взаимодействия эмитентов с инвесторами;
4. расширить консультационную поддержку предпринимателей по вопросам IPO, облигаций и корпоративного управления;
5. стимулировать участие институциональных инвесторов в финансировании малых и средних предприятий.

Список использованной литературы

1. OECD. (2026). *Financing SMEs and Entrepreneurs 2026: An OECD Scoreboard*. Paris: OECD Publishing.
2. OECD. (2025). *Financing SMEs and Entrepreneurs 2025: Highlights*. Paris: OECD Publishing.
3. Sommer, C. (2024). *The Role of Capital Markets for Small and Medium-Sized Enterprise (SME) Finance*. *Journal of Development Studies*, 60(10), 1–20.
4. World Bank Group. (2024). *Finance and Prosperity Report 2024*. Washington, DC: World Bank.
5. World Bank. (2020). *Capital Markets and SMEs in Emerging Markets and Developing Economies*. Washington, DC: World Bank.
6. International Finance Corporation (IFC). (2025). *MSME Finance: Closing the Financing Gap for Small and Medium Enterprises*. Washington, DC: IFC.
7. Asian Development Bank (ADB). (2024). *Asia SME Finance Monitor 2024*. Manila: Asian Development Bank.
8. International Monetary Fund (IMF). (2024). *Capital Market Development and SME Financing in Emerging Economies*. Washington, DC: International Monetary Fund.
9. Bozintan, I.-C. (2022). *SMEs Financing – An Overview of Direct Financing on Capital Market vs. Financial Institutions*. *Annals of the University of Oradea. Economic Science Series*, 31(2), 95–103.
10. Ciurel, M., Deselnicu, D., & Botez, I. V. (2023). *Bucharest Stock Exchange Financing Opportunities for Romanian IT SMEs*. *Proceedings of the International Conference on Business Excellence*, 17(1), 1280–1291.