



## СТАБИЛИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА

Абдухакимов Элдор Джалолиддинович  
Ассистент кафедры «Региональная экономика»  
ТГЭУ, [eadduhakimov@bk.ru](mailto:eadduhakimov@bk.ru)

**Аннотация:** В статье рассматривается проблема стабилизации механизмов финансовой поддержки субъектов малого предпринимательства Республики Узбекистан как ключевого условия устойчивого развития национальной экономики. На основе официальных статистических данных Национального комитета по статистике Республики Узбекистан, отчётности Банка развития бизнеса и анализа нормативно-правовой базы за 2021–2026 гг. выявлены противоречивые тенденции: рост общего числа зарегистрированных субъектов предпринимательства сопровождается сокращением числа реально действующих малых предприятий и микрофирм. Обоснован вывод о том, что количественное наращивание объёмов льготного кредитования без создания устойчивых институциональных и контрциклических механизмов не обеспечивает системной стабильности сектора. Предложены направления совершенствования государственной политики финансовой поддержки малого бизнеса.

**Ключевые слова:** малое предпринимательство, финансовая поддержка, устойчивое развитие, Узбекистан, льготное кредитование, Банк развития бизнеса, гарантийные механизмы, экономическая безопасность.

### ВВЕДЕНИЕ

Развитие малого предпринимательства традиционно рассматривается экономической наукой как один из ключевых факторов диверсификации экономики, формирования среднего класса, снижения безработицы и повышения гибкости хозяйственной системы к внешним шокам. Для Республики Узбекистан, экономика которой находится в стадии структурных

преобразований и интеграции в мировые рынки, вопрос устойчивости малого бизнеса приобретает особую значимость: сектор формирует более половины валового внутреннего продукта страны и абсолютное большинство действующих юридических лиц.

Вместе с тем, за период 2023–2025 гг. в Узбекистане зафиксирована противоречивая динамика: на фоне беспрецедентного наращивания объёмов государственной финансовой поддержки — до 120 трлн сум. ресурсов, направленных в 2025 году, — число реально действующих субъектов малого предпринимательства сократилось более чем на 165 тыс. единиц за два года. Это обстоятельство актуализирует научную проблему: обеспечивают ли действующие механизмы финансовой поддержки не только количественный рост кредитования, но и качественную стабилизацию сектора малого бизнеса.

Целью статьи является анализ нормативно-правовой базы и статистических показателей финансовой поддержки субъектов малого предпринимательства Узбекистана, а также разработка предложений по стабилизации данной поддержки как фактора устойчивого развития экономики. Задачи исследования: 1) систематизировать нормативно-правовые акты, регулирующие финансовую поддержку МСБ; 2) провести статистический анализ динамики сектора за 2021–2026 гг.; 3) охарактеризовать институциональные механизмы финансирования; 4) выявить факторы нестабильности; 5) предложить меры по повышению устойчивости системы поддержки.

Институциональной основой государственной политики в сфере малого предпринимательства в Узбекистане выступает Закон Республики Узбекистан от 25 мая 2000 года № 69-II «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности» (в редакции Закона № ЗРУ-328 от 2 мая 2012 года, с последующими изменениями по состоянию на конец 2025 года). Закон закрепляет конституционные гарантии свободы экономической деятельности,

определяет критерии отнесения субъектов к малому предпринимательству, устанавливает гарантии защиты имущества предпринимателей от необоснованного вмешательства государственных органов и закрепляет право на судебную защиту.

За годы независимости в развитие данного закона было принято свыше 50 указов и постановлений Президента Республики Узбекистан, формирующих текущую систему финансовой поддержки сектора. Среди наиболее значимых актов последних лет можно выделить следующие.

Указ Президента Республики Узбекистан от 10 февраля 2023 года № УП-21 «О мерах по дальнейшему совершенствованию критериев разделения субъектов предпринимательства на категории, а также налоговой политики и налогового администрирования» — установил актуальную классификацию: субъекты с годовым оборотом до 1 млрд сум. относятся к микробизнесу, до 10 млрд сум. — к малому бизнесу, до 100 млрд сум. — к среднему бизнесу.

Постановление Президента Республики Узбекистан от 14 сентября 2023 года № ПП-306 «О мерах финансовой и институциональной поддержки развития малого бизнеса» — предусмотрело поэтапное доведение уставного капитала Банка развития бизнеса до 3 трлн сум., переоформление кредитных линий на данный банк в качестве субординированного долга, а также внедрение льготных условий кредитования семейного предпринимательства (срок до 3 лет, льготный период 6 месяцев, ставка не выше учётной ставки Центрального банка плюс 4 процентных пункта).

Постановление Президента от 15 ноября 2023 года «О дополнительных мерах по широкому вовлечению населения в малый и средний бизнес» — возложило на Банк развития бизнеса задачи на 2024–2026 гг.: увеличение остатка кредитов малому предпринимательству в 1,7 раза с ростом их доли в кредитном портфеле банка с 28% до 43%, создание 150 тыс. новых субъектов

малого предпринимательства, привлечение ресурсов международных финансовых институтов на сумму до 800 млн долл. США.

Указ Президента от 19 марта 2025 года № УП-50 «О мерах по повышению роли малого и среднего бизнеса в экономике» — установил целевые показатели на 2025 год (доля МСБ в ВВП — 55%, в промышленности и экспорте — 34%, в занятости — 75%), ввёл механизм поэтапного «укрупнения» субъектов по цепочке «самозанятый — индивидуальный предприниматель — малый бизнес — средний бизнес — крупное предприятие», а также с 1 сентября 2025 года отменил налоговые проверки при добровольном прекращении деятельности субъектов МСБ, отвечающих установленным критериям.

Указ Президента от 26 сентября 2025 года о поддержке предпринимателей на основе новых подходов — предусмотрел создание акционерного общества «Компания по развитию предпринимательства» с ресурсной базой 4 трлн сум. для реализации 5000 предпринимательских проектов в 2026–2027 гг., включая кредитование производственных и сервисных проектов на сумму до 10 млрд сум. и рефинансирование микропроектов малого бизнеса (до 500 млн сум.) по сниженной ставке.

Институциональную защиту интересов предпринимателей обеспечивает Уполномоченный при Президенте Республики Узбекистан по защите прав и законных интересов субъектов предпринимательства, действующий на основании одноимённого закона. Таким образом, нормативно-правовая база демонстрирует переход от разрозненных мер к формированию комплексной, институционально закреплённой системы финансовой поддержки, однако её отличительной чертой остаётся высокая динамика изменений — ежегодное принятие новых актов, зачастую корректирующих ранее установленные параметры кредитования, что само по себе является фактором, требующим анализа с точки зрения устойчивости регулирования.

По данным Национального комитета по статистике Республики Узбекистан, общее число зарегистрированных предприятий и организаций в стране выросло с 503,5 тыс. на 1 января 2021 года до 725,9 тыс. к 2025 году. При этом динамика числа действующих субъектов малого предпринимательства (микрофирм и малых предприятий) имеет разнонаправленный характер: их количество сократилось с 527,2 тыс. в 2023 году до 420,8 тыс. в 2024 году и до 361,8 тыс. на 1 января 2025 года — то есть более чем на 165 тыс. единиц за два года, несмотря на регистрацию 77 тыс. новых компаний только за 2024 год.

#### 1-таблица

Динамика развития субъектов предпринимательства в Республике Узбекистан за 2021–2025 гг.

| Показатель                                                                                       | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. | 2025  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Число зарегистрированных предприятий и организаций, тыс. ед.                                     | 436,9   | 488,9   | 555,9   | 614,9   | 651,8 |
| Число действующих субъектов малого предпринимательства (микрофирм и малых предприятий), тыс. ед. | 411,2   | 462,8   | 523,5   | 417,0   | 358,1 |
| Доля малого предпринимательства в ВВП, %                                                         | 56,3    | 54,3    | 53,8    | 53,5    | 52,2  |

Приведённые данные показывают, что, несмотря на снижение числа активных субъектов, доля малого предпринимательства в валовом внутреннем продукте остаётся высокой — на уровне 53,5% в 2024 году, а сам сектор обеспечивает около 85% всех действующих юридических лиц страны. Это указывает на процесс укрупнения и консолидации внутри сектора: часть микрофирм либо прекращает деятельность, либо переходит в категорию среднего бизнеса, что частично объясняет номинальное сокращение их числа.

Отраслевая структура сектора остаётся устойчивой: около 38% действующих субъектов заняты в торговле, 15% — в промышленности, 8% — в сельском хозяйстве, 7,5% — в строительстве и 7,2% — в сфере услуг проживания и питания. В региональном разрезе лидирует город Ташкент (23,6% всех субъектов), далее следуют Ташкентская, Самаркандская и Ферганская области, что свидетельствует о сохраняющейся территориальной концентрации деловой активности и необходимости целенаправленной региональной политики финансовой поддержки.

Целевые показатели государственной программы на 2025–2027 гг. предусматривают увеличение доли МСБ в экспорте с 9 до 12 млрд долл. США, создание 1,5 млн постоянных рабочих мест, доведение доли занятого в секторе населения до 75%, а также формирование не менее 600 предприятий-«чемпионов» — быстрорастущих компаний с высоким оборотом и значительным числом рабочих мест.

Финансовая поддержка субъектов малого предпринимательства в Узбекистане реализуется по трём основным направлениям: льготное банковское кредитование с субсидированной процентной ставкой; предоставление поручительств Государственного фонда поддержки развития предпринимательской деятельности в размере до 50% суммы кредита; компенсация части процентных расходов по кредитам коммерческих банков за счёт средств фонда.

Центральным институтом системы выступает Банк развития бизнеса, созданный в 2023 году. За десять месяцев 2024 года банк выделил субъектам предпринимательства кредиты на сумму около 4 трлн сум., из которых в рамках программы «Непрерывная поддержка малого бизнеса» было направлено свыше 1,7 трлн сум., в том числе микробизнесу — 1,824 трлн сум., малому бизнесу — 612,9 млрд сум., среднему бизнесу — 371,7 млрд сум. Согласно постановлению Президента от 15 ноября 2023 года, к 2026 году доля

малого предпринимательства в кредитном портфеле банка должна вырасти с 28% до 43%.

2-таблица

Основные программы и институциональные механизмы государственной поддержки МСБ

| Инструмент / институт                                                                     | Параметры                                                                                             | Период           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Банк развития бизнеса — кредитование по программе «Непрерывная поддержка малого бизнеса»  | около 4 трлн сум. совокупно; из них 1,824 трлн — микробизнесу, 612,9 млрд — малому бизнесу            | 10 мес. 2024 г.  |
| Поручительство Государственного фонда поддержки развития предпринимательской деятельности | до 50% суммы кредита                                                                                  | постоянно        |
| Ресурсы международных финансовых организаций (АБР, ЕБРР, Французское агентство развития)  | 100 млн USD (инклюзия) + 200 млн USD («зелёные» проекты) + 30 млн EUR (женское предпринимательство)   | 2025 г.          |
| Компания по развитию предпринимательства (новый институт)                                 | 4 трлн сум.; кредиты до 10 млрд сум.; рефинансирование микропроектов до 500 млн сум. под ставку от 6% | с ноября 2025 г. |
| Совокупный объём ресурсов, направляемых на поддержку МСБ                                  | 120 трлн сум. ( $\approx$ 10 млрд USD из разных источников)                                           | 2025 г.          |

Помимо специализированного банка, финансирование сектора обеспечивают и другие коммерческие банки с государственным участием. Так, кредитный продукт «Бизнеса омад 2», внедрённый на основании постановления Президента от 7 сентября 2024 года о совершенствовании программы «Непрерывная поддержка малого бизнеса», предусматривает упрощённое выделение средств до 300 млн сум. на срок до 7 лет с льготным периодом до 2 лет. Отдельные банки заявили о планах выделения на развитие малого бизнеса до 11,6 трлн сум. кредитов в 2025 году.

Существенную роль в стабилизации ресурсной базы играет привлечение средств международных финансовых организаций: Азиатский банк развития в

рамках программы «Финансовая инклюзия» направляет 100 млн долл. США на поддержку МСБ, Европейский банк реконструкции и развития выделяет 200 млн долл. США на «зелёные» и инновационные проекты, Французское агентство развития — 30 млн евро на поддержку женского предпринимательства. Совокупный объём ресурсов, направленных на поддержку малого и среднего бизнеса в 2025 году из всех источников, по заявлению главы государства, составил 120 трлн сум., что является рекордным показателем за всю историю независимого развития страны.

Новым этапом институционального развития стало создание в конце 2025 года акционерного общества «Компания по развитию предпринимательства» с ресурсной базой в 4 трлн сум., которое дополнило функционал Банка развития бизнеса инструментами прямого кредитования производственных проектов (до 10 млрд сум.) и льготного рефинансирования микропроектов (до 500 млн сум. по ставке, не превышающей ключевую ставку Центрального банка более чем на 4 процентных пункта). Предусматривается также создание отдельного акционерного общества — гарантийной организации, к которой перейдут функции предоставления поручительств по кредитам, включая повышенные коэффициенты поручительства для предпринимателей с положительной кредитной историей.

Проведённый анализ позволяет выделить ряд факторов, снижающих устойчивость системы финансовой поддержки малого предпринимательства Узбекистана, несмотря на количественный рост выделяемых ресурсов.

Во-первых, наблюдается разрыв между динамикой регистрации новых субъектов и динамикой реально действующих предприятий: сокращение числа активных субъектов малого предпринимательства на фоне рекордного наращивания кредитных ресурсов свидетельствует о том, что финансовая поддержка не всегда трансформируется в устойчивое расширение деловой

активности, а частично компенсирует естественный отток нежизнеспособных субъектов.

Во-вторых, сохраняется структурная проблема доступа к долгосрочному финансированию: значительная часть малых предприятий не располагает достаточным ликвидным обеспечением для получения банковского кредита на начальном этапе деятельности, что ограничивает возможности приобретения современного технологического оборудования и сдерживает переход микробизнеса в категорию малого и среднего предпринимательства.

В-третьих, высокая частота изменения нормативно-правовой базы — принятие новых указов и постановлений практически ежегодно, часто с пересмотром условий ранее запущенных кредитных программ, — создаёт для предпринимателей и банков-партнёров эффект регуляторной неопределённости, снижающий горизонт финансового планирования.

В-четвёртых, сохраняется зависимость ставок льготного кредитования от ключевой ставки Центрального банка Республики Узбекистан (на уровне около 14% годовых), что при ужесточении денежно-кредитной политики автоматически повышает стоимость заёмных ресурсов для субъектов малого бизнеса даже в рамках субсидируемых программ.

В-пятых, сохраняется территориальная неравномерность: концентрация деловой активности и финансовых ресурсов в Ташкенте и прилегающих регионах (свыше 23% субъектов) при относительно ограниченном охвате отдалённых районов ограничивает вклад малого предпринимательства в решение задач региональной занятости и выравнивания уровня социально-экономического развития территорий.

На основе проведённого анализа представляется целесообразным выделить следующие направления стабилизации системы финансовой поддержки субъектов малого предпринимательства Узбекистана.

1. Формирование контрциклического компонента поддержки — создание резервного (стабилизационного) механизма в структуре Банка развития бизнеса и создаваемой Компании по развитию предпринимательства, обеспечивающего сохранение доступности льготного кредитования независимо от фазы изменения ключевой ставки Центрального банка.

2. Развитие небанковских инструментов финансирования — расширение лизинговых схем, факторинга и механизмов краудфинансирования для субъектов малого предпринимательства, не обладающих достаточным залоговым обеспечением, что снизит зависимость сектора исключительно от банковского кредитования.

3. Институционализация гарантийных механизмов — завершение создания специализированной гарантийной организации с чёткими, устойчивыми во времени правилами предоставления поручительств, что должно снизить регуляторную неопределённость для банков-партнёров и предпринимателей.

4. Внедрение элементов RegTech и SupTech в систему мониторинга эффективности поддержки — использование автоматизированного скоринга и цифровых реестров (в дополнение к существующему Единому реестру субъектов МСП — получателей поддержки) для оценки реального влияния выделяемых средств на выживаемость и рост предприятий, а не только на объём выданных кредитов.

5. Усиление территориальной адресности поддержки — дифференциация условий кредитования и поручительства в зависимости от уровня развития региона, с приоритетным охватом районов с низкой долей действующих субъектов малого предпринимательства.

6. Повышение стабильности нормативно-правового регулирования — переход от практики ежегодного точечного пересмотра параметров программ к среднесрочному (3–5-летнему) программированию условий финансовой

поддержки, что согласуется с уже принятой пятилетней стратегией развития малого бизнеса.

### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведённое исследование показывает, что за период 2021–2026 гг. в Узбекистане сформирована масштабная и институционально разветвлённая система финансовой поддержки субъектов малого предпринимательства, опирающаяся на специализированный Банк развития бизнеса, Государственный фонд поддержки развития предпринимательской деятельности, вновь создаваемую Компанию по развитию предпринимательства и ресурсы международных финансовых организаций. Совокупный объём выделяемых ресурсов достиг рекордных значений — 120 трлн сум. в 2025 году.

Вместе с тем статистические данные свидетельствуют о том, что количественный рост финансирования не тождественен качественной стабильности сектора: сокращение числа действующих субъектов малого предпринимательства на фоне роста кредитования указывает на необходимость смещения акцента государственной политики с наращивания объёмов льготных кредитов на повышение устойчивости и предсказуемости условий их предоставления. Стабилизация финансовой поддержки — в институциональном, регуляторном и территориальном измерениях — является необходимым условием для того, чтобы малое предпринимательство выполняло функцию долгосрочного фактора устойчивого развития экономики Узбекистана, а не только источника краткосрочных статистических показателей роста.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Закон Республики Узбекистан от 25 мая 2000 года № 69-II «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности» (в редакции Закона № ЗРУ-328

Национальная база данных законодательства, lex.uz.

2. Указ Президента Республики Узбекистан от 10 февраля 2023 года № УП-21 «О мерах по дальнейшему совершенствованию критериев разделения субъектов предпринимательства на категории, а также налоговой политики и налогового администрирования».

3. Постановление Президента Республики Узбекистан от 14 сентября 2023 года № ПП-306 «О мерах финансовой и институциональной поддержки развития малого бизнеса» // lex.uz.

4. Постановление Президента Республики Узбекистан от 15 ноября 2023 года «О дополнительных мерах по широкому вовлечению населения в малый и средний бизнес».

5. Постановление Президента Республики Узбекистан от 7 сентября 2024 года о совершенствовании комплексной программы «Непрерывная поддержка малого бизнеса».

6. Указ Президента Республики Узбекистан от 19 марта 2025 года № УП-50 «О мерах по повышению роли малого и среднего бизнеса в экономике» // lex.uz.

7. Указ Президента Республики Узбекистан от 26 сентября 2025 года о мерах по поддержке предпринимателей на основе новых подходов.

8. Национальный комитет по статистике Республики Узбекистан. Малый бизнес и предпринимательство: официальная статистика [Электронный ресурс]. URL: stat.uz.

9. Банк развития бизнеса. Банк развития бизнеса — надёжный партнёр малого бизнеса [Электронный ресурс]. URL: brb.uz.

10. Kursiv Uzbekistan. День предпринимателя в Узбекистане: рост, вклад и вызовы малого бизнеса, 20.08.2025 [Электронный ресурс]. URL: uz.kursiv.media.

11. Gazeta.uz. «Такого объёма средств ранее никогда не выделялось». Президент — о поддержке малого и среднего бизнеса в Узбекистане, 19.03.2025 [Электронный ресурс]. URL: [gazeta.uz](http://gazeta.uz).
12. Gazeta.uz. Для малого и среднего бизнеса в отдалённых районах введут льготное рефинансирование кредитов, 13.10.2025 [Электронный ресурс]. URL: [gazeta.uz](http://gazeta.uz).
13. Программа «Поддержка малого бизнеса»: развитие и новые возможности [Электронный ресурс]. URL: [sqb.uz](http://sqb.uz).
14. WIPO Lex. Закон Республики Узбекистан № 69-II от 25.05.2000 г. «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности» [Электронный ресурс]. URL: [wipo.int/wipolex](http://wipo.int/wipolex).