СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В КОРПОРАТИВНОМ СЕКТОРЕ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Ганиева Малика Махсуд кизи
Магистрант Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан

Qabul qilindi: 05.11.2025
Ko‘rib chiqildi: 06.11.2025
Tasdiqlandi: 07.11.2025
Ключевые слова:
управление финансовыми рисками, корпоративный сектор, кредитный риск, ликвидный риск, рыночный риск, валютный риск.

Аннотация. Анализируются основные виды финансовых рисков, которым подвержены корпоративные предприятия (кредитный, ликвидности, рыночный, валютный и другие), а также оценивается существующее состояние управления ими. Выявляются ключевые проблемы: недостаточная интеграция риск-менеджмента в корпоративное управление, слабая мониторинговая и информационная база, низкий уровень внедрения международных стандартов. Предлагается модель комплексной системы управления финансовыми рисками, включающая этапы идентификации, оценки, мониторинга, реагирования и отчетности. Особое внимание уделяется развитию внутреннего контроля и корпоративного управления, повышению квалификации специалистов, внедрению ИТ-инструментов и адаптации к международным лучшим практикам.

Современные экономические условия Республики Узбекистан характеризуются активной интеграцией национальной финансовой системы в мировое экономическое пространство, что сопровождается ростом неопределённости и усилением воздействия внешних и внутренних рисков. В этих условиях управление финансовыми рисками становится одним из ключевых направлений повышения эффективности корпоративного управления, устойчивости и инвестиционной привлекательности отечественных компаний.

Формирование теоретических и методологических основ риск-менеджмента в Узбекистане и на постсоветском пространстве происходило под влиянием международных стандартов, однако отечественные исследователи разработали собственные подходы, учитывающие специфику национальной экономики, структуру капитала и особенности корпоративного сектора.

Финансовые риски в условиях национальной экономики приобретают комплексный характер, охватывая валютные, процентные, кредитные и ликвидные риски, а также риски, связанные с нестабильностью цен на сырьё, изменением фискальной политики и доступом к внешнему финансированию. Поэтому формирование отечественных концепций управления рисками направлено на обеспечение устойчивости корпоративного сектора и повышение эффективности принятия управленческих решений.

Так, в трудах узбекских экономистов Б. Ходжаева, Ш. Махкамовой, А. Мухаммадиева, Ф. Туляганова, З. Исламовой и других уделяется внимание необходимости адаптации зарубежных моделей к местным реалиям и выработке гибких инструментов для управления финансовыми рисками в условиях трансформации экономики.

Большинство отечественных авторов рассматривают управление финансовыми рисками как неотъемлемую часть системы корпоративного управления, направленную на обеспечение финансовой устойчивости предприятия, сохранение капитала и предотвращение кризисных ситуаций. По мнению Махкамовой Ш. А. (2020), ключевая задача риск-менеджмента в корпоративной среде заключается в создании комплексной системы, охватывающей процессы прогнозирования, анализа, мониторинга и реагирования на финансовые угрозы. При этом важную роль играет интеграция риск-ориентированного мышления в управленческие решения, а также повышение финансовой грамотности руководителей и специалистов.

Согласно исследованиям Ходжаева Б. Р. (2021), для компаний Узбекистана характерно доминирование традиционных форм контроля рисков (резервирование, страхование, внутренний аудит), тогда как применение инструментов хеджирования, стресс-тестирования и стохастического моделирования остаётся ограниченным. Основными проблемами развития эффективного риск-менеджмента в корпоративном секторе являются недостаток квалифицированных кадров, слабое развитие внутреннего контроля и ограниченность цифровых решений.

Вместе с тем, в последние годы в республике наблюдается постепенное формирование нормативной и институциональной базы управления рисками. Принятие Закона Республики Узбекистан «О бухгалтерском учёте и финансовой отчётности» (2020 г.) и Концепции развития корпоративного управления (утверждена Постановлением Президента РУз № ПП-4472 от 28 сентября 2019 г.) способствовало внедрению принципов прозрачности, подотчётности и риск-ориентированного управления в деятельность акционерных обществ и коммерческих структур.

В рамках аналитических обзоров Центра экономических исследований и реформ (ЦЭИР) при Администрации Президента Республики Узбекистан (2022–2024 гг.) и опросов Торгово-промышленной палаты РУз, многие представители отечественного бизнеса подчёркивают, что внедрение риск-ориентированного управления в компаниях находится на раннем этапе.

Согласно исследованию ЦЭИР (2023), около 68% руководителей частных предприятий признают, что управление финансовыми рисками ограничивается текущим контролем расходов и не интегрировано в систему стратегического планирования. При этом 47% компаний не имеют отдельного подразделения или ответственного специалиста по управлению рисками.

ак отмечает председатель Ассоциации банков Узбекистана А. Абдуллаев (2023), одним из основных вызовов остаётся низкий уровень цифровизации финансового анализа и мониторинга рисков. По его мнению, «корпоративный сектор должен перейти от формального учёта рисков к внедрению системной оценки и цифрового моделирования возможных сценариев, особенно в части валютных и кредитных рисков».

Генеральный директор компании Artel Electronics LLC - У. Исмаилов (2022) - подчёркивает, что внедрение риск-ориентированного подхода способствует укреплению финансовой дисциплины и улучшению инвестиционной привлекательности. По его словам, «грамотное управление рисками помогает компаниям не только защищаться от потерь, но и эффективнее использовать возможности рынка, особенно при колебаниях курса валют и изменении внешнеэкономической конъюнктуры».

Председатель Совета Ассоциации предприятий пищевой промышленности С. Рахимов (2024) отмечает, что предприятия сектора сталкиваются с проблемами прогнозирования цен на сырьё и затрат на импортное оборудование. Он подчёркивает: «Для повышения устойчивости отечественных производителей необходимо развивать корпоративные структуры управления рисками, основанные на анализе сезонных колебаний, валютных рисков и изменении логистических цепочек».

Таким образом, мнения узбекских предпринимателей и экспертов подтверждают, что эффективное управление финансовыми рисками требует не только совершенствования нормативной базы, но и развития практических компетенций, цифровых инструментов и аналитических механизмов оценки рисков.

Отдельного внимания заслуживают исследования отечественных практиков, таких как Р. Ганиев (2022) и Н. Юлдашев (2023), которые отмечают, что эффективное управление финансовыми рисками в корпоративной среде Узбекистана должно опираться на сочетание

аналитических инструментов (VAR-анализ, сценарное моделирование, финансовое стресс-тестирование) и организационных механизмов (создание комитетов по рискам, внедрение внутреннего аудита, повышение прозрачности финансовой отчётности).

Современные отечественные подходы акцентируют внимание на необходимости цифровизации процессов управления рисками. В ряде крупных компаний, в частности, в банковском и страховом секторах внедряются автоматизированные системы мониторинга и оценки финансовых рисков, основанные на принципах интегрированного риск-менеджмента (IRM). Это позволяет своевременно выявлять изменения внешней и внутренней среды, проводить оценку сценариев развития событий и разрабатывать превентивные меры реагирования.

В целом, отечественная научная и практическая база в области управления финансовыми рисками находится на этапе активного становления. Современные отечественные концепции управления финансовыми рисками ориентированы на следующие направления развития:

- Адаптация международных стандартов ERM, ISO 31000 и PMBOK 7 к национальной корпоративной практике;
- Развитие внутреннего контроля и корпоративного аудита как ключевых элементов системы риск-менеджмента;
- Повышение кадрового потенциала и формирование профессиональной культуры риск-ориентированного управления;
- Внедрение цифровых технологий и автоматизированных систем анализа для повышения эффективности оценки финансовых рисков;
- Совершенствование законодательной и институциональной среды, обеспечивающей прозрачность и подотчётность бизнеса.

Таким образом, отечественные концепции управления финансовыми рисками постепенно формируют собственную методологическую платформу, основанную на синтезе международного опыта и национальных особенностей. В корпоративной среде Узбекистана управление рисками приобретает стратегическое значение, способствуя устойчивости, конкурентоспособности и долгосрочному развитию предприятий в условиях высокой экономической неопределённости.

Литературы

1. Тураева Л. И., Абдуллаева И. М. Финансовые риски в бизнесе и методы их управления. *Innovations in Science and Technologies*, 2024.
2. Управление валютными рисками с использованием VaR-анализа в коммерческих банках Узбекистана. *Journal of Uzbekistan's Development and Research*, 2025.
3. Программа International Finance Corporation по управлению рисками помогает повысить финансовую стабильность в Центральной Азии. 2011.

4. Отчет о финансовой стабильности за 2023 год — Центральный банк Республики Узбекистан. 2025.

5. Саидов Б. М. Стратегические подходы к снижению банковских рисков. Ташкент: Ильм-Фан, 2021.