

ФОНДОВАЯ БИРЖА КАК ИНСТРУМЕНТ РАСШИРЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА: РОЛЬ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Раметуллаева Надира Мухаммедовна
 Магистрант Банковско-финансовая академия
 Республики Узбекистан
rametullaevanodi@gmail.com
<https://doi.org/10.5281/zenodo.20771908>

Малый и средний бизнес является важным источником занятости, конкуренции, инноваций и налоговых поступлений. Однако устойчивое развитие предприятий МСБ во многом зависит от доступа к долгосрочному и относительно недорогому финансированию. На практике значительная часть таких предприятий опирается на собственные средства и банковские кредиты, что ограничивает возможности расширения производства, модернизации технологий и выхода на новые рынки.

В этих условиях фондовая биржа может выступать не только площадкой купли-продажи ценных бумаг, но и важным механизмом привлечения капитала для малого и среднего бизнеса. Через выпуск акций, облигаций и иных рыночных инструментов предприятие получает возможность привлечь инвестиции, повысить прозрачность своей деятельности и укрепить деловую репутацию. Исследования показывают, что фондовые рынки могут способствовать финансированию МСБ как напрямую, через выпуск ценных бумаг, так и косвенно, улучшая доступ предприятий к банковскому кредитованию за счет развития финансовой инфраструктуры.

Роль фондовой биржи в финансировании МСБ проявляется в нескольких направлениях. Во-первых, биржа создает организованную и регулируемую среду для привлечения инвесторов. Во-вторых, публичное размещение ценных бумаг позволяет предприятиям получать капитал без чрезмерной зависимости от краткосрочных кредитов. В-третьих, листинг на бирже стимулирует повышение качества корпоративного управления, финансовой отчетности и раскрытия информации.

Мировой опыт показывает, что для МСБ наиболее эффективными являются специализированные биржевые сегменты, где требования к листингу адаптированы к масштабу бизнеса, но при этом сохраняются базовые стандарты прозрачности и защиты инвесторов. Примерами таких площадок являются NewConnect при Варшавской фондовой бирже, KOSDAQ и KONEX в Республике Корея, а также отдельные SME-сегменты на развивающихся рынках. Исследователи отмечают, что такие рынки помогают предприятиям получать средне- и долгосрочные ресурсы, а также формируют переходный механизм от малого бизнеса к публичной компании.

Таблица 1

Основные направления влияния фондовой биржи на финансирование МСБ

Направление	Содержание	Ожидаемый результат
Привлечение капитала	Размещение акций или облигаций на организованном рынке	Расширение инвестиционных ресурсов

Повышение прозрачности	Раскрытие отчетности, аудит, соблюдение правил листинга	Рост доверия инвесторов и кредиторов
Диверсификация финансирования	Снижение зависимости от банковских кредитов	Устойчивость финансовой структуры
Развитие инноваций	Привлечение средств для модернизации и новых проектов	Ускорение роста и конкурентоспособности

Источник: составлено автором на основе анализа научной литературы и практики развития рынков капитала.

Несмотря на преимущества биржевого финансирования, субъекты МСБ сталкиваются с рядом ограничений. К ним относятся недостаточная финансовая грамотность собственников, слабая готовность к публичному раскрытию информации, затраты на аудит и листинг, низкая ликвидность ценных бумаг малых эмитентов, а также ограниченный круг институциональных инвесторов. Отдельные исследования подчеркивают, что сам факт выхода на биржу не всегда автоматически улучшает финансовые показатели предприятия; положительный эффект зависит от качества подготовки эмитента, ликвидности рынка и последующей поддержки инвесторов.

Для повышения эффективности биржевого финансирования МСБ необходимо развивать комплексную экосистему: специализированные сегменты фондовой биржи, консультационную поддержку эмитентов, налоговые стимулы для инвесторов, программы повышения финансовой грамотности, гарантии частичного покрытия рисков и цифровые платформы раскрытия информации. Исследования по рынкам капитала показывают, что сочетание биржевых механизмов, банковского финансирования и государственной поддержки способно значительно улучшить доступ МСБ к ресурсам развития.

Таким образом, фондовая биржа может стать важным инструментом финансирования малого и среднего бизнеса, особенно для предприятий, ориентированных на рост, инновации и расширение рынков. Ее значение заключается не только в привлечении капитала, но и в формировании более прозрачной и устойчивой финансовой модели предприятия.

Перспективы развития данного направления связаны с созданием доступных SME-сегментов биржи, снижением административных барьеров, развитием института финансовых консультантов, усилением защиты инвесторов и повышением финансовой грамотности предпринимателей. Комплексное применение этих мер позволит расширить участие МСБ на рынке капитала и повысить вклад фондовой биржи в экономический рост.

Важным условием эффективного использования фондовой биржи в финансировании малого и среднего бизнеса является активное участие государства и финансовых институтов в развитии рыночной инфраструктуры. Государственные программы поддержки, налоговые льготы для эмитентов и инвесторов, а также создание благоприятной регуляторной среды способны значительно повысить привлекательность рынка капитала для субъектов МСБ. Одновременно необходимо

стимулировать развитие институциональных инвесторов, включая инвестиционные фонды, страховые компании и пенсионные фонды, которые могут выступать стабильными источниками долгосрочного капитала.

Кроме того, цифровизация финансовых услуг открывает новые возможности для интеграции малого и среднего бизнеса в рынок капитала. Использование современных цифровых платформ для размещения и обращения ценных бумаг позволяет снизить транзакционные издержки, ускорить процессы привлечения инвестиций и повысить доступность финансовых инструментов для предпринимателей. В долгосрочной перспективе внедрение инновационных технологий будет способствовать повышению эффективности фондового рынка и расширению возможностей финансирования предприятий МСБ.

Adabiyotlar, References, 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.