

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Ашурова Олтин Юлдашевна -
старший преподаватель кафедры «Инвестиции и
инновации» Самаркандского института экономики
и сервиса Республика Узбекистан
Джураева Самира Азамовна -
студентка 2 курса факультета “Экономики”

Аннотация: В статье рассматриваются проблемы финансирования инновационных проектов в Республике Узбекистан в условиях перехода к инновационной экономике. Выделены основные барьеры: ограниченность венчурного капитала, высокий уровень рисков, недостаточная развитость финансового рынка и слабая связь науки и бизнеса. Проанализирована роль государства, включая деятельность Министерства инновационного развития Республики Узбекистан, в поддержке инновационной деятельности. Предложены меры по совершенствованию финансирования: развитие венчурных механизмов, привлечение частных инвестиций и укрепление государственно-частного партнёрства. Сделан вывод о необходимости формирования эффективной инновационной экосистемы в Узбекистане.

Ключевые слова: инновационные проекты, венчурные инвестиции, стартапы, государственно-частное партнерство, предпринимательство, капитал, венчурные фонды, стартап-экосистема.

Abstract: The article discusses the problems of financing innovative projects in the Republic of Uzbekistan in the context of the transition to an innovative economy. The main barriers are highlighted: limited venture

capital, high level of risks, underdeveloped financial market and weak connection between science and business. The role of the state, including the activities of the Ministry of Innovative Development of the Republic of Uzbekistan, in supporting innovation is analyzed. Measures to improve financing are proposed: the development of venture capital mechanisms, attracting private investment and strengthening public-private partnerships. The conclusion is made about the need to form an effective innovation ecosystem in Uzbekistan.

Keywords: *innovative projects, venture investments, startups, public-private partnership, entrepreneurship, capital, venture funds, startup ecosystem.*

В условиях ускоренной цифровизации и глобальной конкуренции инновации становятся центральным фактором экономического развития. Республика Узбекистан поставила перед собой задачу трансформации экономики от традиционных отраслей к высокотехнологичным секторам, где главную роль играют стартапы, научно-технологические разработки и IT-инициативы. Однако фундаментальным препятствием на пути к устойчивому инновационному росту является финансирование инновационных проектов — то есть обеспечение ресурсами идей, которые способны трансформироваться в реальный бизнес с высокой добавленной стоимостью.

За последние годы в Узбекистане сформировалась динамично развивающаяся стартап-экосистема, которая привлекает возрастающее внимание инвесторов и предпринимателей. В 2024–2025 годах общая оценка узбекской стартап-экосистемы достигла около \$3,9 млрд, что примерно в 13 раз больше, чем несколько лет

назад, отражая феноменальный рост за короткий период. Количество действующих стартапов превышает 750 проектов, поддерживаемых 15 венчурными фондами, а общий объём венчурного капитала, доступного для инвестирования, превысил \$180 млн.

Несмотря на это, система финансирования инноваций в стране всё ещё сталкивается с рядом существенных ограничений. Одной из самых острых проблем является ограниченность венчурного капитала. Хотя общее количество инвестиций в стартапы растёт, оно остаётся невысоким по мировым стандартам: только в 2024 году венчурные инвестиции, привлечённые узбекскими стартапами, составили около \$17,5 млн — почти втрое больше, чем в предыдущем году (рис. 1). Аналогичная тенденция наблюдалась и ранее: в 2023 году общий объём венчурных сделок в Узбекистане оценивался примерно в \$6,3 млн, что вдвое превысило показатель 2022 года. Однако несмотря на рост, абсолютные значения пока остаются небольшими по сравнению с развитыми рынками.

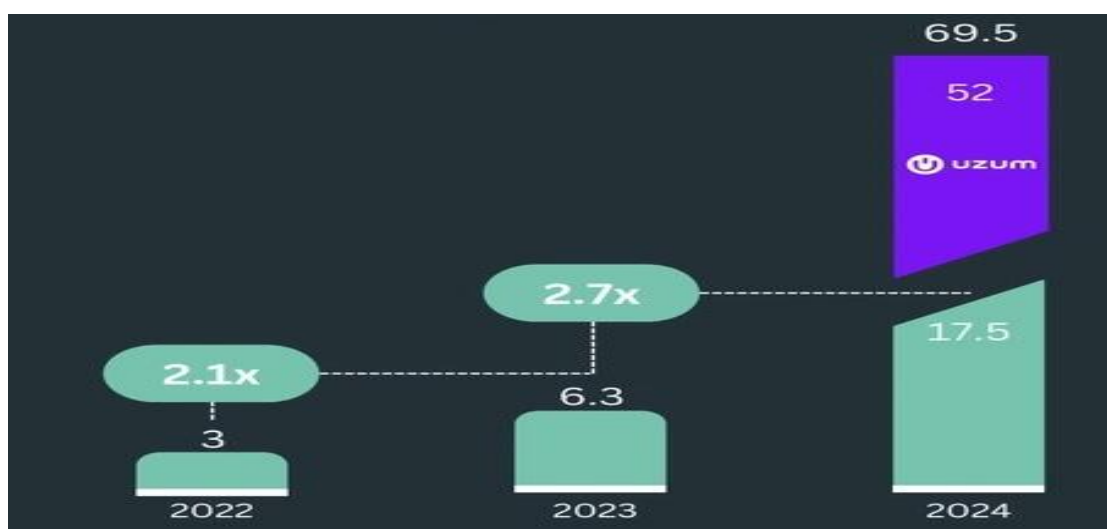


Рис 1. Объем венчурных инвестиций в Узбекистане за 2022-2024 годы (млн долл.)

Высокая доля инвестиций пока сосредоточена на ранних стадиях, в то время как последующие стадии развития стартапов, требующие более значительных капиталовложений, остаются труднодоступными. Это отражает еще одну проблему — высокий уровень рисков и ограниченные инструменты для масштабирования проектов. Множество стартапов не выходят за пределы фаз раннего развития — работая над идеей и прототипом, но не получая достаточного финансирования для роста и выхода на международные рынки.

Кроме того, в стране пока слабо развит фондовый рынок и механизмы долевого участия, которые могли бы стать дополнительным источником финансирования инноваций. Коммерческие банки, составляющие основу финансовой системы, по-прежнему преимущественно ориентированы на кредиты под залог, а не на рискованные инвестиции в технологические компании. В результате многие инновационные инициативы сталкиваются с ограниченным доступом к долгосрочному капиталу, необходимому для внедрения и масштабирования решений.

Отдельной проблемой является слабая интеграция между научно-исследовательскими структурами и бизнес-средой. Научные институты и университеты обладают значительным потенциалом в виде знаний и технологических разработок, но часто не имеют механизмов для коммерциализации своих исследований. Это приводит к тому, что инновационный потенциал остаётся недоиспользованным и не превращается в продукты, востребованные рынком.

Тем не менее, государство активно участвует в формировании инновационной инфраструктуры и устранении перечисленных барьеров. Важную роль здесь играет Министерство инновационного развития Республики Узбекистан, координирующее государственные программы, гранты и поддержку стартапов. Государство внедряет комплекс мер, в том числе налоговые льготы для инвесторов, стимулирование венчурных фондов, субсидирование отдельных проектов и создание специальных программ для поощрения инновационной деятельности.

Одной из ключевых государственных целей является значительное расширение венчурного финансирования на ближайшие годы. Согласно официальным планам, к 2030 году Узбекистан намерен увеличить объём привлечённых венчурных инвестиций до \$2 млрд и довести число стартапов до 5 000, что позволит создать не менее 20 000 новых рабочих мест. Для достижения этих целей предусмотрены меры по развитию четырёх стадий поддержки стартапов — от идеи до масштабирования — включая гранты, налоговые стимулы, софинансирование и компенсацию экспортных затрат.

Государственные фонды и программы также поддерживают молодых предпринимателей через финансирование лучших идей и проектов: победители конкурсов могут получить государственные займы до \$20 000, а грантовая помощь по программам цифровых стартапов достигает \$10 000. Важную роль в поддержке играет и национальная инновационная инфраструктура, включая технопарки, акселераторы и IT-кластеры, обеспечивающие стартапам доступ к ресурсам, экспертам и инвесторам.

Для преодоления текущих ограничений необходимо также укреплять роли частных инвесторов и развивать инструменты государственно-частного партнёрства. Развитие венчурных фондов, где государство и частные инвесторы объединяют ресурсы, позволяет снизить риски и расширить финансовые возможности стартапов. Важным направлением является привлечение международных инвестиций и интеграция с глобальными финансовыми рынками, что даст узбекским стартапам возможность масштабировать свои проекты и выходить на экспортные рынки.

Не менее важным элементом является развитие инфраструктуры фондового рынка и альтернативных финансовых инструментов. Для этого можно внедрять специализированные платформы для краудфандинга, создавать государственные гарантийные фонды для инновационных проектов и стимулировать кредитные линии в банках, ориентированные на долгосрочные инвестиции в научно-технологические инициативы. Кроме того, эффективным решением станет развитие корпоративных венчурных программ крупных компаний и промышленных кластеров, которые могут инвестировать в стартапы, интегрируя их разработки в свои производственные процессы.

Дополнительно целесообразно внедрять образовательные и менторские программы для предпринимателей, чтобы повысить финансовую грамотность стартаперов, их способность составлять бизнес-планы и привлекать инвестиции. Создание специализированных платформ для оценки и мониторинга эффективности инновационных проектов поможет инвесторам принимать обоснованные решения и снизить риски потерь.

В заключение следует отметить, что финансирование инновационных проектов является стратегически важным элементом перехода Узбекистана к инновационной экономике и повышению её конкурентоспособности на международной арене. Несмотря на существующие проблемы — ограниченность венчурного капитала, высокий уровень рисков, недостаточно развитый финансовый рынок и слабую интеграцию науки с бизнесом — страна демонстрирует заметный прогресс.

Рост числа стартапов, увеличение объёма венчурных инвестиций, развитие государственных программ и инфраструктуры поддержки создают базу для устойчивого развития инновационной экосистемы. Комплексный подход, включающий государственную поддержку, вовлечение частных и международных инвесторов, развитие финансовых инструментов, корпоративных программ и образовательных инициатив для предпринимателей, позволит преодолеть существующие барьеры.

Реализация этих мер обеспечит создание эффективной системы финансирования инноваций, стимулирующей технологическое обновление, рост высокотехнологичных отраслей и повышение конкурентоспособности экономики Узбекистана в долгосрочной перспективе.

Список литературы:

1. Груздева Е. В. Венчурное финансирование инновационной деятельности: учебно-методическое пособие. — М.: Проспект, 2023. — 160 с.

2. Баранов А. О., Музыко Е. И. Теория и практика венчурного финансирования инновационных проектов. — Новосибирск: ИЭОПП СО РАН, 2022. — 210 с.

3. Venture investments in Uzbek startups triple, reaching US\$17.5 Million — UzDaily.uz, 19 марта 2025. URL: <https://www.uzdaily.uz/en/venture-investments-in-uzbek-startups-triple-reaching-us175-million/>

4. Uzbekistan Aims to Attract US\$2 Billion in Venture Investments by 2030 — UzDaily.uz, 22 января 2026. URL: <https://www.uzdaily.uz/en/uzbekistan-aims-to-attract-us2-billion-in-venture-investments-by-2030/>

5. Uzbekistan to launch \$10 million venture fund to boost startup ecosystem — Kun.uz, 14 августа 2024. URL: <https://www.kun.uz/en/news/2024/08/14/uzbekistan-to-launch-10-million-venture-fund-to-boost-startup-ecosystem>