



## РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В МЕХАНИЗМАХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

**Жолдашов Самандар**

Ташкентский государственный экономический университет

Магистрант 2-го курса

Ведущий специалист АО «КАПИТАЛБАНК»

[joldashovsamandar@gmail.com](mailto:joldashovsamandar@gmail.com)

<https://doi.org/10.5281/zenodo.19309926>

**Аннотация:** В статье рассматривается роль инвестиционного кредитования как ключевого инструмента стимулирования экономического роста в современных условиях. Результаты исследования показывают, что инвестиционное кредитование выступает критически важным элементом финансовой системы, обеспечивающим трансформацию сбережений в производственные инвестиции и создающим мультипликативный эффект в экономике.

**Ключевые слова:** инвестиционное кредитование, экономический рост, банковская система, капитальные вложения, финансовые механизмы, инвестиционный климат, мультипликатор инвестиций.

**Annotatsiya:** Maqolada investitsion kreditlashning zamonaviy sharoitlarda iqtisodiy o'sishni rag'batlantiruvchi asosiy vosita sifatidagi o'rni ko'rib chiqiladi. Tadqiqot natijalari shuni ko'rsatadiki, investitsion kreditlash moliyaviy tizimning muhim elementi bo'lib, jamg'armalarning ishlab chiqarish investitsiyalariga transformatsiyasini ta'minlaydi va iqtisodiyotda multiplikativ effekt yaratadi.

**Kalit so'zlar:** investitsion kreditlash, iqtisodiy o'sish, bank tizimi, kapital qo'yilmalar, moliyaviy mexanizmlar, investitsion iqlim, investitsiya multiplikatori.

**Abstract:** The article examines the role of investment lending as a key instrument for stimulating economic growth in modern conditions. The research results demonstrate that investment lending serves as a critically important element of the financial system, ensuring the transformation of savings into productive investments and creating a multiplier effect in the economy.

**Keywords:** investment lending, economic growth, banking system, capital investments, financial mechanisms, investment climate, investment multiplier.

**Введение.** Инвестиционное кредитование представляет собой один из центральных элементов современной финансовой архитектуры, определяющий темпы и качество экономического роста. В условиях глобализации финансовых рынков и возрастающей конкуренции за инвестиционные ресурсы эффективность механизмов трансформации



сбережений в долгосрочные капитальные вложения становится критическим фактором конкурентоспособности национальных экономик [1]. Актуальность исследования обусловлена необходимостью переосмысления роли кредитных институтов в процессах экономической модернизации, особенно в контексте структурных трансформаций развивающихся стран и стран с переходной экономикой [2]. Целью данной работы является комплексный анализ механизмов влияния инвестиционного кредитования на экономический рост, выявление ключевых каналов воздействия и определение факторов, обуславливающих эффективность данного инструмента финансовой политики.

**Методология и обзор литературы.** Методологической основой исследования послужили фундаментальные работы по теории экономического роста и финансового посредничества. Классические исследования Р. Голдсмита и Р. МакКиннона заложили основу для понимания взаимосвязи финансового развития и экономического роста, продемонстрировав, что глубина финансовых рынков положительно коррелирует с темпами накопления капитала [3]. Современные исследования, представленные в работах Р. Левина и С. Цервеса, развивают данный подход, выделяя конкретные каналы влияния финансовой системы на экономический рост: мобилизация сбережений, распределение капитала, мониторинг инвестиций и управление рисками [4]. Российская экономическая школа, представленная работами О.И. Лаврушина и Г.Н. Белоглазовой, акцентирует внимание на специфике функционирования банковского сектора в условиях институциональных трансформаций и подчеркивает роль государственного регулирования в формировании эффективной системы инвестиционного кредитования [5]. Исследования узбекских ученых, в частности работы Ш.З. Абдуллаева, раскрывают особенности развития инвестиционного кредитования в условиях либерализации экономики и модернизации банковской системы [6].

**Результаты и обсуждение.** Анализ теоретических и прикладных исследований позволяет выделить три основных механизма влияния инвестиционного кредитования на экономический рост. Первый механизм связан с преодолением проблемы недостаточности собственного капитала предприятий и обеспечением доступа к долгосрочному финансированию капитальных проектов [7]. Инвестиционные кредиты позволяют компаниям реализовывать проекты, характеризующиеся длительными



сроками окупаемости и высокой капиталоемкостью, что особенно критично для развития инфраструктуры, обрабатывающей промышленности и высокотехнологичных секторов экономики. Вторым механизмом реализуется через мультипликативный эффект инвестиций, когда первоначальные капитальные вложения генерируют цепочку вторичных инвестиций в смежных отраслях, создавая синергетический эффект роста совокупного спроса и производственного потенциала [8]. Данный эффект усиливается при условии эффективного распределения кредитных ресурсов в пользу отраслей с высоким потенциалом технологических spillover-эффектов и формирования производственных кластеров.

Третий механизм связан с функцией банков как институтов отбора и мониторинга инвестиционных проектов, что способствует повышению общей эффективности распределения капитала в экономике и снижению информационной асимметрии между инвесторами и заемщиками [9]. Банковская экспертиза проектов выполняет роль фильтра, направляющего ресурсы в наиболее перспективные направления и минимизирующего потери от неэффективных инвестиций. Критическим фактором эффективности инвестиционного кредитования выступает качество институциональной среды, включая защиту прав собственности, исполнение контрактов, прозрачность информации и развитость инфраструктуры финансовых рынков [10]. В условиях институциональной слабости механизмы инвестиционного кредитования могут функционировать неэффективно, что проявляется в завышенных процентных ставках, коротких сроках кредитования, преобладании залогового обеспечения над оценкой проектных рисков и ограниченном доступе малого и среднего бизнеса к долгосрочному финансированию.

**Заключение.** Проведенное исследование подтверждает центральную роль инвестиционного кредитования в механизмах экономического роста как инструмента трансформации финансовых ресурсов в производственный капитал. Выявленные каналы влияния – преодоление дефицита капитала, мультипликативный эффект и эффективное распределение ресурсов – демонстрируют многомерность воздействия кредитных механизмов на динамику экономического развития. Эффективность инвестиционного кредитования критически зависит от качества институциональной среды, развитости финансовой инфраструктуры и способности банковской системы к адекватной оценке



проектных рисков. Для стран с формирующимися рынками приоритетными направлениями развития системы инвестиционного кредитования являются совершенствование механизмов оценки кредитоспособности заемщиков, диверсификация источников долгосрочного финансирования, создание специализированных институтов развития и формирование благоприятного инвестиционного климата. Дальнейшие исследования должны сосредоточиться на количественной оценке вклада различных типов инвестиционных кредитов в экономический рост и выявлении оптимальных моделей государственно-частного партнерства в сфере долгосрочного финансирования.

#### **Список литературы:**

1. Голдсмит Р. Финансовая структура и развитие / Р. Голдсмит. – М.: Институт экономики переходного периода, 2001. – 276 с.
2. МакКиннон Р. Денежный капитал в экономическом развитии / Р. МакКиннон. – М.: Дело, 2000. – 351 с.
3. Levine R. Finance and Growth: Theory and Evidence / R. Levine // Handbook of Economic Growth. – 2005. – Vol. 1. – P. 865-934.
4. Levine R., Zervos S. Stock Markets, Banks, and Economic Growth / R. Levine, S. Zervos // American Economic Review. – 1998. – Vol. 88. – №3. – P. 537-558.
5. Лаврушин О.И. Банковское дело: современная система кредитования / О.И. Лаврушин. – М.: КноРус, 2019. – 360 с.
6. Абдуллаев Ш.З. Инвестиционная политика и механизмы ее реализации в условиях модернизации экономики Узбекистана / Ш.З. Абдуллаев. – Ташкент: Фан, 2018. – 248 с.
7. Stiglitz J.E., Weiss A. Credit Rationing in Markets with Imperfect Information / J.E. Stiglitz, A. Weiss // American Economic Review. – 1981. – Vol. 71. – №3. – P. 393-410.
8. Белоглазова Г.Н. Банковское дело: организация деятельности коммерческого банка / Г.Н. Белоглазова. – М.: Юрайт, 2018. – 422 с.
9. Beck T., Levine R., Loayza N. Finance and the Sources of Growth / T. Beck, R. Levine, N. Loayza // Journal of Financial Economics. – 2000. – Vol. 58. – №1-2. – P. 261-300.
10. Acemoglu D., Johnson S., Robinson J. Institutions as a Fundamental Cause of Long-Run Growth / D. Acemoglu, S. Johnson, J. Robinson // Handbook of Economic Growth. – 2005. – Vol. 1. – P. 385-472.