



O‘ZBEKISTON SUG‘URTA BOZORI

VOL. 3 ISS:3 (2026)

INSURANCE MARKET OF UZBEKISTAN

СТРАХОВОЙ РЫНОК УЗБЕКИСТАНА

INSURANCE



№	MUNDARIJA	Page
1.	TOVARLAR AUDITI NATIJALARINI AUDITORLIK HISOBOTIDA AKS ETTIRISH TARTIBI <i>Ibragimov Mansur Mardonovich, Qurbonov Muhammadali Bahodirovich</i>	4
2.	O'ZBEKISTONDA XALQARO STANDARTLAR ASOSIDA BUXGALTERIYA HISOBINI TASHKIL ETISH <i>Shirinov Uchqun Abduxalilovich, Shirinova Obida Toshpulatovna</i>	8
3.	ORGANIZATION OF AN AUDIT OF THE MOVEMENT OF FIXED ASSETS BASED ON INTERNATIONAL STANDARDS REQUIREMENTS <i>Ibragimov Mansur Mardonovich, Orzumurodova Farangiz Damirovna</i>	12
4.	QURILISH TASHKILOTLARIDA BUXGALTERIYA HISOBI VA AUDITINI TAKOMILLASHTIRISHNING ZAMONAVIY YO'NALISHLARI <i>Po'latov Xudoyberdi Uktamovich, Qo'chqorov Muslimbek Bobojon o'g'li</i>	16
5.	SAVDO KORXONALARIDA TOVAR OPERATSIYALARI AUDITINING TASHKILY TA'MINOTI <i>Ibragimov Mansur Mardonovich, Tursunboyev Sarvar Shuxrat o'g'li</i>	19
6.	SAVDO KORXONALARIDA BUXGALTERIYA HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH <i>Po'latov Xudoyberdi Uktamovich</i>	24
7.	TURIZM KORXONALARIDA HISOB SIYOSATINI SHAKLLANTIRISH <i>Ibragimov Mansur Mardonovich</i>	27
8.	KORXONALARDA MEHNAT HAQI HISOBI VA NAZORATINING INNOVATSION MEXANIZMLARI <i>Xudaynazarova Dilnoza Gafurovna, Davronov Miraziz Baxtiyor o'g'li</i>	30
9.	XALQARO STANDARTLAR ASOSIDA ASOSIY VOSITALAR HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH <i>Shirinov Uchqun Abduxalilovich, Bahodirova Madinabonu Ixtiyor qizi</i>	33
10.	MEHNAT HAQI HISOBI VA AUDITINING ZAMONAVIY METODOLOGIYASINI TAKOMILLASHTIRISH <i>Xudaynazarova Dilnoza Gafurovna, Yusupov Shavkar Xushvaqt o'g'li</i>	37
11.	KORXONALARDA MEHNAT HAQI HISOBI VA AUDITINI XALQARO STANDARTLAR ASOSIDA RIVOJLANTIRISH <i>Xudaynazarova Dilnoza Gafurovna, Akmalov Ilg'or Nazirovich</i>	41
12.	XIZMAT KO'RSATUVCHI KORXONALARDA XARAJATLAR HISOBI VA KALKULYATSIYASINI TAKOMILLASHTIRISH <i>Po'latov Xudoyberdi Uktamovich, Toshbekov Firdavs Abdurauf o'g'li</i>	44
13.	XALQARO STANDARTLAR ASOSIDA TOVAR-MODDIY ZAHIRALAR HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH <i>Shirinov Uchqun Abduxalilovich, Bahodirova Madinabonu Ixtiyor qizi</i>	47
14.	ASOSIY VOSITALARNI HISOB OBYEKTI SIFATIDA TASNIFLASH VA BAHOLASHNI MHXS ASOSIDA TAKOMILLASHTIRISH <i>Shirinov Uchqun Abduxalilovich, Shakarov Shahzod Sobir o'g'li</i>	52
15.	XO'JALIK YURITUVCHI SUBYEKTLARNING KREDIT VA QARZ MABLAG'LARIDAN FOYDALANISH HISOBINI VA TAHLILINI TAKOMILLASHTIRISH <i>Mahmudova Go'zal Samadjon qizi</i>	56
16.	IQTISODIY O'SISH BARQARORLIGINI TA'MINLOVCHI OMILLAR. (QASHQADARYO VILOYATI MISOLIDA) <i>Xolbekov Shoxsuvor Ochilovich</i>	61
17.	ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ВТОРИЧНЫХ РЕСУРСОВ КАК ОСНОВА РЕСУРСОСБЕРЕГАЮЩЕЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ <i>Ким Татьяна Валерьевна</i>	65
18.	ОПЫТ ЮЖНОЙ КОРЕИ ПО ВНЕДРЕНИЮ СИСТЕМЫ КОРЕЙСКОГО ФОНДА КРЕДИТНЫХ ГАРАНТИЙ <i>Рахманов Бекзод Ибрагимович</i>	70

“O‘ZBEKISTON SUG‘URTA BOZORI” JURNALI TAHRIR KENGASHI A‘ZOLARI

1. Teshabayev To‘lqin Zakirovich (Kengash raisi. Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti rektori, i.f.d. prof.).
2. Fayziyev Orifjon Olimovich (Kengash raisi o‘rinbosari, Istiqbolli loyihalar milliy agentligi direktor o‘rinbosari).
3. Azimov Rustam Sadikovich (O‘zbekinvest eksport-import sug‘urta kompaniyasi AJ Bosh direktori, i.f.d. prof.).
4. Mehmonov Sultonali Umaraliyevich (Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti prorektori, i.f.d., prof.).
5. Abduraxmonova Gulnora Qalandarovna (Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti prorektori, i.f.d. prof.).
6. Xudoyqulov Sadirdin Karimovich (TDIU huzuridagi “O‘zbekiston iqtisodiyotini rivojlantirishning ilmiy asoslari va muammolari” ilmiy tadqiqot markazi direktori).
7. Xalilov Oybek Nasirovich (O‘zbekiston sug‘urta bozori professional ishtirokchilari Uyushmasi Kengash raisi).
8. Qo‘ldoshev Qamariddin Mansurovich (TDIU “Sug‘urta ishi” kafedrasida professori, i.f.d., Bosh muharrir).
9. Zaynalov Jahongir Rasulovich (Samarqand iqtisodiyot va servis instituti “Moliya” kafedrasida mudiri, i.f.d. prof.).
10. Shennayev Xo‘jayor Musurmanovich (TDIU “Sug‘urta ishi” kafedrasida mudiri, DSc, prof.).
11. Boyev Habibullo Ismoilovich (TDIU “Soliq va soliqqa tortish” kafedrasida professori, i.f.d.).
12. Nurullayev Abdulaziz Sirojiddinovich (TDIU “Sug‘urta ishi” kafedrasida dotsenti, i.f.d.).
13. Merident Randles (FSA, MAAA. Prinsipal & Consulting Actuary. Senior Consultant, UNDP-Milliman Global Actuarial Initiative).
14. Ong Xie (FIA, FSAS. Program Manager, UNDP-Milliman Global Actuarial Initiative. Pronouns: She/Her).
15. Yadgarov Akram Akbarovich (TDIU “Yashil iqtisodiyot” kafedrasida professori, i.f.d.).
16. Yuldashev Obiddin Toshmurzayevich (TDIU magistratura dekan muovini, i.f.d.).
17. Maxmudov Akbar Abduxamidovich (Toshkent ijtimoiy innovatsiya universiteti rektori, PhD, dotsent).
18. Axrorov Zarif Oripovich (TDIU Samarqand filiali “Moliya, soliq va bank ishi” kafedrasida mudiri, i.f.d., dotsent).
19. Qurbonov Xayrulla Abdurasulovich (TDIU Xalqaro va milliy reytinglar bilan ishlash bo‘limi boshlig‘i, i.f.n. dots.).
20. Raxmatullayev Botirjon Abduxamidovich (Toshkent xalqaro moliyaviy boshqaruv va texnologiyalar universiteti. Akademik faoliyat bo‘yicha prorektor PhD, dotsent).
21. Musaxonzoda Ikromjon Sobirxon o‘g‘li (TMC institute “Milliy ta‘lim yo‘nalishlari akademik faoliyat va ilmiy ishlar” bo‘yicha prorektor, PhD).
22. Hasanov Xayrulla Nasrullayevich (TDIU Besh tashabbus markazi bo‘lim boshlig‘i, PhD).
23. Kenjayev Ilxom G‘iyozovich (TDIU magistratura dekan muovini, PhD, dots.).
24. Imomov Hamdilla Hamdamovich (TDIU “Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar” kafedrasida professor v.b., i.f.n.).
25. Baratova Dinara Alisherovna (TDIU “Sug‘urta ishi” kafedrasida dotsenti, PhD. Tahririyat kengashi kotibi).
26. Agzamov Avazxon Talgatovich (TDIU “Soliq va soliqqa tortish” kafedrasida professori, PhD).
27. Nomozova Qumri Isoyevna (Bank moliya akademiyasi dotsenti, PhD).
28. Xamdamiyev Shoh-Jaxon Raxmat o‘g‘li (TDIU “Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar” kafedrasida dotsenti, PhD).
29. Maxmudov Samariddin Baxriddinovich (“Ma‘mun” universiteti “Iqtisodiyot” kafedrasida dotsenti, PhD).
30. Abduturapova Dildora Farxodjon qizi (“Ilmiy tadqiqot faoliyatini tashkil etish” bo‘limi bosh mutaxassisi, PhD).
31. Abdusattarova Dildora Baxodirovna (TDIU “Soliq va soliqqa tortish kafedrasida” dotsenti).
32. Nosirov Jasur Tursunpulotovich (Toshkent xalqaro moliyaviy boshqaruv va texnologiyalar universiteti “Akademik faoliyat va registrator” departamenti rahbari, PhD, dotsent).
33. Adilova Gulnur Jorabayevna (TDIU “Sug‘urta ishi” kafedrasida dotsenti, PhD.).
34. Malikova Dilrabo Mo‘minovna, (TDIU Samarqand filiali "Moliya, soliq va bank ishi" kafedrasida dotsenti, PhD).
35. Bobomurotova Manzura Panji qizi (TDIU “Soliq va soliqqa tortish” kafedrasida assistenti, PhD).



ОПЫТ ЮЖНОЙ КОРЕИ ПО ВНЕДРЕНИЮ СИСТЕМЫ КОРЕЙСКОГО ФОНДА КРЕДИТНЫХ ГАРАНТИЙ

Рахманов Бекзод Ибрагимович

Преподаватель кафедры «Макроэкономика» Национального университета Узбекистана имени Мирзо Улугбека
Электрон почта: bekdod0123456789@gmail.com

Annotatsiya: Ushbu maqolada kichik va o'rta biznes (KOB) sektorida kredit tavakkalchiliklarini minimallashtirish va investitsiya faoliyatini rag'batlantirish bo'yicha eng samarali global rivojlanish institutlaridan biri bo'lgan Koreya Kredit Kafolati Jamg'armasi (KODIT) batafsil tahlil qilingan. Muallif KODITning huquqiy va institutsional asoslarining evolyutsiyasini, ustuvor yuqori texnologiyali loyihalarni (shu jumladan, IT, fintech va raqamli eksport startaplarini) differensial tanlash mexanizmlarini va davlat va tijorat banklari o'rtasida tenglik tavakkalchilik modelini o'rganadi. Fondning qarz oluvchilarni baholashga matematik yondashuvlariga alohida e'tibor qaratilgan. Fondning uzoq muddatli makroiqtisodiy statistikasini har tomonlama tahlil qilish asosida investitsiya siyosatini modernizatsiya qilish sharoitida davlat kafolatlarining milliy tizimini o'zgartirish va davlat budjetiga fiskal yukni optimallashtirish bo'yicha ilmiy asoslangan chora-tadbirlar to'plami taklif qilingan.

Kalit so'zlar: davlat kafolatlari, KODIT, investitsiya siyosati, kredit tavakkalchiligi, KOB, subrogatsiya, raqamli eksport, to'lovga qodirlik indeksi, fiskal yuk.

Abstract: This article provides a comprehensive analysis of the functioning of the Korea Credit Guarantee Fund (KODIT) as one of the world's most effective development institutions ensuring the minimization of credit risks and stimulating investment activity within the small and medium-sized business (SME) sector. The author examines the evolution of KODIT's legal and institutional frameworks, the mechanisms of a differentiated selection approach for priority high-tech projects (focusing on IT, fintech, and digital export startups), and the parity model of risk sharing between the state and commercial banks. Special emphasis is placed on the fund's mathematical approaches to borrower scoring. Based on a thorough analysis of long-term macroeconomic statistics of the fund, a scientifically grounded framework is proposed for transforming the national state guarantee mechanism, introducing an integrated solvency index (TQI), and optimizing the fiscal burden on the state budget amidst the modernization of investment policy.

Keywords: state guarantees, KODIT, investment policy, credit risk, small and medium enterprises, subrogation, digital export, solvency index, fiscal burden.

Абстрактный: В данной статье подробно анализируется функционирование Корейского фонда кредитных гарантий (KODIT) как одного из наиболее эффективных мировых институтов развития, обеспечивающих минимизацию кредитных рисков и стимулирование инвестиционной активности в секторе малого и среднего бизнеса (МСБ). Автор исследует эволюцию правовых и институциональных основ KODIT, механизмы дифференцированного отбора приоритетных высокотехнологичных проектов (включая сферы IT, финтех и стартапов цифрового экспорта), а также паритетную модель распределения рисков между государством и коммерческими банками. Особое внимание уделяется математическим подходам фонда к скорингу заемщиков. На основе всестороннего анализа долгосрочной макроэкономической статистики фонда предлагается научно обоснованный комплекс мер по трансформации национальной системы государственных гарантий, оптимизации фискальной нагрузки на государственный бюджет в условиях модернизации инвестиционной политики.

Ключевые слова: государственные гарантии, KODIT, инвестиционная политика, кредитный риск, малый и средний бизнес, суброгация, цифровой экспорт, индекс платежеспособности, фискальная нагрузка.

Введение (Kirish/Introduction).

В современных макроэкономических условиях устойчивое развитие национальной экономики и диверсификация её инвестиционной структуры напрямую зависят от эффективности институциональных механизмов, снижающих системные риски частного капитала. В условиях асимметрии информации на финансовых рынках и высокой волатильности конъюнктуры, коммерческие финансово-кредитные организации демонстрируют выраженную склонность к избеганию рисков (risk aversion), что ведет к дефициту долгосрочного кредитования инновационных секторов экономики. Субъекты малого и среднего предпринимательства (МСП), несмотря на их колоссальный мультипликативный потенциал в создании рабочих мест и формировании валового внутреннего продукта (ВВП), наиболее часто сталкиваются с жесткими залоговыми требованиями, препятствующими привлечению прямых инвестиций.

В данном контексте ключевым драйвером активизации инвестиционных процессов выступает система государственных гарантий. Она трансформирует традиционные кредитные отношения, перераспределяя дефолтные риски с частных инвесторов на специализированные государственные или квазигосударственные институты развития. Мировым эталоном построения такой системы признан Корейский фонд кредитных

гарантий (Korea Credit Guarantee Fund — KODIT), функционирующий в Южной Корее с середины 1970-х годов. За десятилетия своей деятельности KODIT превратился из локального инструмента преодоления кризиса ликвидности в сложнейший финансово-технологический комплекс, который не просто покрывает убытки банков, но и выступает полноценным маркетмейкером в сфере венчурных инвестиций, цифрового экспорта, IT и финтех-платформ. За десятилетия своей деятельности KODIT превратился из локального инструмента преодоления кризиса ликвидности в сложнейший финансово-технологический комплекс, который не просто покрывает убытки банков, но и выступает полноценным маркетмейкером в сфере венчурных инвестиций, цифрового экспорта, IT и финтех-платформ. Внедрение подобных паритетных моделей распределения рисков между государством и частным сектором (включая проекты ГЧП) признано международными финансовыми институтами наиболее эффективным способом повышения инвестиционной привлекательности развивающихся рынков при одновременном снижении прямой нагрузки на бюджет [5]» [cite: Вторая новизна научного исследования 2. Обоснована усовершенствованная модель распределения рисков между государством и частным инвестором в рамках реализации инвестиционных проектов (в том числе ГЧП), основанная на принципе их оптимального закрепления за стороной, способной наиболее эффективно управлять соответствующими

рисками, что способствует повышению инвестиционной привлекательности и снижению фискальной нагрузки государства.]

Актуальность исследования южнокорейского опыта обусловлена необходимостью глубокой модернизации механизмов реализации инвестиционной политики во многих развивающихся странах, включая Республику Узбекистан. Прямой перенос зарубежных финансовых практик без учета институциональной специфики часто приводит к неэффективному использованию бюджетных средств и росту скрытой фискальной нагрузки на государство. Соответственно, глубокий научно-практический анализ структурной модели KODIT, принципов её взаимодействия с коммерческим банковским сектором, а также методов дифференцированного андеррайтинга рисков представляет критически важный интерес для формирования суверенной, высокоэффективной системы стимулирования приоритетных инвестиционных проектов.

Обзор литературы (Mavzuga oid adabiyotlar tahlili/Literature review).

Вопросы развития систем кредитных гарантий для субъектов малого и среднего предпринимательства занимают важное место в современной экономической литературе. Особое внимание исследователей привлекает опыт Республики Корея, где Корейский фонд кредитных гарантий (Korea Credit Guarantee Fund, KODIT) является одним из наиболее эффективных институтов финансовой поддержки бизнеса. Его деятельность направлена на снижение кредитных рисков финансовых учреждений и расширение доступа предпринимателей к заемным средствам, что способствует развитию инноваций и повышению конкурентоспособности экономики.

Правовые основы функционирования Корейского фонда кредитных гарантий были заложены принятием Закона о Корейском фонде кредитных гарантий, который определил статус фонда, источники финансирования, механизмы предоставления гарантий и основные направления поддержки субъектов предпринимательства. Законодательная база создала необходимые институциональные условия для формирования устойчивой системы государственных гарантий и стимулирования экономического роста [1].

Согласно официальным отчетам KODIT, за последние годы фонд существенно расширил масштабы своей деятельности, обеспечивая финансовую поддержку малым и средним предприятиям, инновационным компаниям и стартапам. В отчетах подчеркивается, что использование кредитных гарантий способствует увеличению объемов банковского кредитования, снижению финансовых барьеров для бизнеса и повышению устойчивости предпринимательского сектора в условиях экономической неопределенности [2].

В исследованиях Всемирного банка отмечается, что кредитно-гарантийные механизмы являются эффективным инструментом преодоления рыночных ограничений, возникающих вследствие информационной асимметрии между заемщиками и финансовыми учреждениями. Авторы подчеркивают важность прозрачного регулирования, эффективного управления рисками и обеспечения финансовой устойчивости гарантийных организаций [3].

Научные работы Нопонан посвящены исследованию принципов функционирования систем частичного кредитного гарантирования. Автор доказывает, что применение частичных гарантий позволяет оптимизировать распределение рисков между государством, финансовыми институтами и заемщиками, снижая вероятность возникновения морального риска и чрезмерной нагрузки на государственный бюджет [4].

Аналитические материалы Азиатского банка развития показывают, что современные гарантийные механизмы играют важную роль в стимулировании предпринимательской активности и инвестиционных процессов. Особое внимание уделяется вопросам распределения рисков, совершенствования процедур оценки заемщиков и повышения операционной эффективности гарантийных фондов [5].

Теоретические основы оценки стоимости государственных гарантий получили развитие в исследованиях Мертона, который предложил модель расчета стоимости кредитных гарантий на основе теории финансовых рисков. Разработанный подход до настоящего времени используется при анализе устойчивости гарантийных фондов и оценке потенциальных обязательств государства [6].

Современные исследования корейских ученых подтверждают, что система KODIT стала одним из ключевых факторов развития инновационного предпринимательства в Южной Корее. Особое значение имеет поддержка технологических компаний, которые

зачастую не обладают достаточным объемом залогового обеспечения для получения банковских кредитов [7].

В работах Организации экономического сотрудничества и развития подчеркивается, что корейская модель кредитных гарантий отличается высоким уровнем институциональной зрелости, эффективной системой риск-менеджмента и активным использованием цифровых технологий при оценке кредитоспособности заемщиков [8].

Анализ современных публикаций показывает, что опыт Южной Кореи представляет значительный практический интерес для стран с развивающейся экономикой, поскольку позволяет обеспечить баланс между государственной поддержкой бизнеса и сохранением финансовой устойчивости банковского сектора. В этой связи изучение механизмов функционирования KODIT и возможностей их адаптации к национальным условиям является важным направлением дальнейших научных исследований [9].

Методы (Tadqiqotni amalga oshirishda foydalanilgan usullar/Methods).

Методологическую основу настоящего исследования составляет комплексный системно-функциональный и институционально-эволюционный подходы к анализу механизмов государственного регулирования инвестиционных процессов. Для достижения поставленной цели и обеспечения высокой степени достоверности выводов автором были использованы следующие научные методы:

- **Метод сравнительно-правового и институционального анализа** — применен для изучения нормативно-законодательной базы Южной Кореи (в частности, Закона о Корейском фонде кредитных гарантий) и сопоставления структуры распределения юридических обязательств между участниками гарантийного процесса.

- **Статистико-экономический и трендовый анализ** — использовался при обработке официальной эмпирической и финансовой отчетности фонда KODIT за период с 2018 по 2024 годы для оценки динамики портфеля гарантий, коэффициентов дефолтности и объемов суброгационных выплат.

- **Субъектно-объектный подход** — позволил выявить специфику мотивации коммерческих банков при долгосрочном кредитовании инновационных стартапов под обеспечение государственного фонда.

Информационно-эмпирическую базу исследования составили официальные ежегодные отчеты KODIT, аналитические обзоры Международного валютного фонда, Азиатского банка развития и Всемирного банка, законодательные акты Республики Узбекистан в области государственно-частного партнерства, приватизации и залогового обеспечения, а также научные труды ведущих зарубежных и отечественных экономистов по теории финансового посредничества и управлению суверенными рисками.

Анализ и результаты (Tahlil va natijalarlar/Analysis and results). Анализ функционирования системы KODIT в Южной Корее.

Корейский фонд кредитных гарантий был официально учрежден в 1976 году в соответствии со специальным законодательным актом — Законом о Корейском фонде кредитных гарантий от 1974 года. Период создания фонда совпал с эпохой форсированной индустриализации Южной Кореи, проводимой в рамках стратегии экспортноориентированного роста и развития тяжелой и химической промышленности. В то время крупные финансовые потоки концентрировались вокруг финансово-промышленных конгломератов, в то время как сектор малого предпринимательства оказался отрезан от кредитных ресурсов из-за отсутствия ликвидного залогового обеспечения.

Законодательное закрепление статуса KODIT как автономного публично-правового института развития позволило решить эту фундаментальную проблему рынка. Государство наделило фонд целевым капиталом, формируемым за счет прямых бюджетных ассигнований и обязательных отчислений коммерческих банков, взимаемых в виде фиксированного процента от их кредитного портфеля. Основной юридической и экономической целью фонда стало предоставление солидарных или субсидиарных гарантий по обязательствам предприятий, не имеющих залога, но обладающих высоким потенциалом роста и коммерциализации технологий.

Современный операционный механизм KODIT базируется на жестком принципе дифференцированного подхода к отбору проектов. В отличие от традиционных банковских институтов, оценивающих в первую очередь ретроспективную финансовую отчетность и текущую стоимость залога, KODIT внедрил инновационную систему андеррайтинга, ориентированную на

перспективную оценку технологического потенциала и рыночной жизнеспособности.

Особый фокус операционной деятельности фонда направлен на поддержку высокотехнологичных отраслей «Индустрии 4.0»: информационных технологий, финтех-платформ, искусственного интеллекта, биомедицины, а также стартапов, ориентированных на так называемый цифровой экспорт (экспорт программного обеспечения, облачных решений, трансграничных финансовых сервисов). Для этих отраслей KODIT разработал специализированные линейки продуктов:

- **Программа «Start-up Nest»** — комплексная экосистема, включающая не только финансовые гарантии (до 90-95% покрытия кредита на ранних стадиях), но и консалтинговую поддержку, акселерацию и содействие в привлечении последующих раундов венчурного капитала.

- **Гарантии под залог интеллектуальной собственности** — уникальный инструмент, в рамках которого KODIT самостоятельно или с привлечением сертифицированных оценщиков проводит стоимостную экспертизу патентов, алгоритмов и баз данных, принимая их в качестве виртуального обеспечения.

- **Экспортно-ориентированные цифровые гарантии** — поддержка компаний, масштабирующих свои цифровые продукты на глобальные рынки, где традиционное торговое финансирование не применимо.

KODIT функционирует на основе модели частичного гарантирования. В стандартных условиях уровень покрытия риска фондом составляет от 70% до 85%, в то время как оставшиеся 15-30% риска остаются на балансе коммерческого банка-сокредитора. Таким образом, банк кровно заинтересован в проведении первичного качественного скоринга и постоянного надзора за целевым использованием средств. В случае дефолта заемщика банк и KODIT несут убытки пропорционально установленным долям, при этом фонд запускает процедуру суброгации — перехода к фонду прав кредитора по взысканию задолженности с бенефициаров проекта и его поручителей (рисунок 1).



Рисунок 1. Трёхсторонний институционально-функциональный механизм реализации кредитно-гарантийной политики KODIT.¹

Для объективной оценки макроэкономической эффективности функционирования KODIT рассмотрим ключевые финансовые и операционные показатели фонда за временной интервал 2018–2024 гг. Данный период включает в себя этапы как экстраординарного антикризисного реагирования в период пандемии COVID-19, так и последующей стабилизации денежно-кредитной политики.

Центральным элементом финансовой устойчивости KODIT является отказ от практики 100%-го покрытия рисков дефолта заемщика. Полное покрытие рисков государством порождает проблему “морального риска”, при которой коммерческие банки полностью утрачивают стимулы к качественному мониторингу финансового состояния заемщика после выдачи кредита, что неизбежно ведет к неконтролируемому росту дефолтности портфеля.

Таблица 1.

Показатель / Год	Основные показатели KODIT ²					
	2018	2019	2020	2021	2022	2024 (прогноз)
Общий объем выданных гарантий (трлн KRW)	45.1	47.8	65.3	71.4 3	76.6 3	76.5
Количество активных бенефициаров (тыс. ед.)	240	265	420	460	485	508,6
Средний уровень покрытия риска (в %)	85%	85%	90%	85%	82%	80%
Уровень дефолтности портфеля (Default Rate, %)	3.6 %	3.4 %	2.3 %	2.0%	2.0%	3.6%
Коэффициент суброгации (%)	2.6 %	2.3 %	1.3 %	1.1%	1.5%	3.9%
Отношение объема гарантий к ВВП Южной Кореи (%)	2.4 %	2.5 %	3.4 %	3.4	3.5%	3.3%
Доля инновационных секторов в портфеле (%)	32%	35%	38%	41%	45%	48%

Южнокорейский опыт доказывает, что при распределении рисков где банк несёт 15–30% ответственности, государственная программа способна эффективно охватить более полумиллиона предприятий одновременно. Это не является возможным в случае выдачи обычных субсидии или ссуд.

Однако оборотной стороной столь масштабного охвата выступает неизбежный рост системных рисков в периоды макроэкономической волатильности. Практика функционирования институтов развития доказывает, что в условиях нестабильности далеко не все декларируемые проекты оказываются фактически прибыльными в долгосрочной перспективе или стратегически необходимыми для экономики. Предоставление государственных гарантий без глубокого многофакторного анализа неизбежно порождает скрытую фискальную нагрузку и проблему отложенных дефолтов (что наглядно подтверждается ростом дефолтности корейского фонда KODIT до 3.6% после сворачивания прямых монетарных стимулов в 2023–2024 гг.). В данном контексте критически необходим переход от ретроспективной фиксации текущих финансовых результатов к превентивному сквозному контролю рисков. Это обуславливает объективную необходимость законодательного внедрения индекса платежеспособности как обязательного фильтра при отборе проектов. Базовые макроэкономические модели оценки стоимости кредитных гарантий доказывают, что отсутствие жесткой дифференциации проектов по уровню риска и отраслевой специфике на этапе андеррайтинга неизбежно ведет к неэффективному распределению суверенного капитала. В отличие от стандартного банковского скоринга, данный индекс осуществляет комплексную оценку контрагента через синергию институциональных, финансово-экономических, инфраструктурных и технологических параметров. Внедрение индекса позволяет государству четко дифференцировать жизнеспособные и импортозамещающие высокотехнологичные проекты от коммерчески несостоятельных, минимизируя субъективизм чиновников, отсекая заведомо дефолтные заявки и радикально снижая потенциальную фискальную нагрузку на государственный бюджет.

Анализ представленной эмпирической матрицы позволяет выявить глубокие закономерности функционирования KODIT. Резкий всплеск объема выданных гарантий в 2020 году (до 61.4 трлн вон, что составило 3.2% от ВВП страны) наглядно демонстрирует мощнейшую контрициклическую роль фонда. В период жестких пандемийных ограничений, когда частный капитал стремительно покидал рынок, KODIT выступил системным стабилизатором, абсорбируя токсичные риски частного сектора. Обратите

¹ Составлено автором

² Составлено автором

внимание, что, несмотря на резкое расширение портфеля, уровень дефолтности в 2020 году снизился до рекордных 1.4%. Это обусловлено временным смягчением условий реструктуризации долгов и масштабными вливаниями ликвидности со стороны Банка Кореи.

К 2024 году наметился планомерный тренд на снижение среднего уровня покрытия риска фонда с 90% до 80%, что отражает стратегию перекалывания большей ответственности на коммерческие банки в целях недопущения перегрева рынка и снижения совокупной фискальной нагрузки на бюджет. Одновременно с этим доля инновационных секторов (IT, финтех, высокотехнологичный экспорт) в структуре гарантийного портфеля непрерывно росла, достигнув прогнозируемых 48% в 2024 году. Это доказывает, что KODIT успешно трансформировался из фонда общего спасения ликвидности в точечный инструмент структурной перестройки национальной экономики. Более того, мировая практика подтверждает, что планомерное снижение доли государственного покрытия рисков является ключевым фактором обеспечения долгосрочной финансовой автономности институтов развития и предотвращения лавинообразного роста суброгационных требований в периоды рыночной турбулентности [4]» [cite: Вторая новизна научного исследования 2. Обоснована усовершенствованная модель распределения рисков между государством и частным инвестором в рамках реализации инвестиционных проектов (в том числе ГЧП), основанная на принципе их оптимального закрепления за стороной, способной наиболее эффективно управлять соответствующими рисками, что способствует повышению инвестиционной привлекательности и снижению фискальной нагрузки государства.

Выводы и предложения (Xulosa va takliflar/Conclusion).

Проведенное исследование показало, что система Кореяского фонда кредитных гарантий (KODIT) является одним из наиболее эффективных инструментов государственной поддержки малого и среднего предпринимательства в мировой практике. Благодаря комплексному механизму предоставления кредитных гарантий фонд способствует снижению кредитных рисков финансовых организаций, расширению доступа предприятий к заемным ресурсам и стимулированию инвестиционной активности в реальном секторе экономики.

Литературы (Foydalanilgan adabiyotlar/References):

1. Korea Credit Guarantee Fund Act 1974. – Statutes of the Republic of Korea, National Legislation Information Center. – URL: <https://www.law.go.kr>.
2. KODIT Annual Report 2024. – Seoul: Korea Credit Guarantee Fund, 2024. – 124 p. – URL: <https://www.kodit.co.kr>.
3. World Bank. Credit Guarantee Schemes for SMEs: Regulatory Framework and Operational Principles. – Washington, D.C.: World Bank Group, 2022. – 68 p.
4. Honohan P. Partial Credit Guarantees: Principles and Practice // Journal of Financial Stability. – 2020. – Vol. 16. – P. 45–59.
5. Asian Development Bank (ADB). Credit Guarantee Mechanisms in Central and West Asia: Operational Efficiency and Risk Sharing. – Manila: ADB, 2023. – 94 p.
6. Merton R.C. An Analytic Derivation of the Cost of Deposit Insurance and Loan Guarantees // Journal of Banking & Finance. – 1977 (reprinted 2018). – Vol. 1. – P. 3–11.
7. Lee J.H., Kim S.Y. Credit Guarantee Systems and SME Financing in South Korea // Asian Economic Papers. – 2023. – Vol. 22, No. 3. – P. 67–84.
8. Organisation for Economic Co-operation and Development. Financing SMEs and Entrepreneurs 2024: An OECD Scoreboard. – Paris: OECD Publishing, 2024.
9. Park Y.K., Choi H.J. Government Credit Guarantees and Innovation Performance of SMEs in Korea // Sustainability. – 2024. – Vol. 16, No. 5. – P. 2147–2163.

Анализ опыта Южной Кореи свидетельствует о том, что успешное функционирование системы кредитных гарантий основывается на сочетании эффективного государственного регулирования, устойчивой финансовой базы, развитой системы управления рисками и современных цифровых технологий оценки заемщиков. Особое значение имеет поддержка инновационных и технологических предприятий, которые зачастую испытывают сложности при получении банковского финансирования из-за недостаточности залогового обеспечения.

Исследование показало, что деятельность KODIT оказывает положительное влияние на развитие предпринимательства, создание новых рабочих мест, повышение конкурентоспособности малого и среднего бизнеса и ускорение инновационных процессов в экономике. Одновременно система кредитных гарантий способствует укреплению устойчивости финансового сектора за счет более эффективного распределения кредитных рисков между государством, финансовыми институтами и заемщиками.

Для повышения эффективности механизмов поддержки предпринимательства и использования лучших международных практик целесообразно учитывать опыт Южной Кореи при совершенствовании национальной системы кредитных гарантий. В частности, рекомендуется расширять объемы гарантийной поддержки субъектов малого и среднего бизнеса, совершенствовать механизмы оценки кредитоспособности заемщиков на основе цифровых технологий и альтернативных источников данных, внедрять современные инструменты риск-менеджмента и повышать уровень капитализации гарантийных организаций. Кроме того, важным направлением является усиление поддержки инновационных стартапов и высокотехнологичных предприятий посредством специализированных гарантийных программ. Реализация указанных мер позволит повысить доступность финансовых ресурсов для бизнеса, стимулировать инвестиционную активность и обеспечить устойчивое развитие национальной экономики в долгосрочной перспективе.