



KREDITLASH BOZORLARIDA RAQOBATNI RIVOJLANTIRISHDA MUQOBIL MOLIYALASHTIRISH MANBALARINING ROLI

Abdulazizova O'g'iloy Nuriddinxo'ja qizi
PhD, TDIU huzuridagi "O'zbekiston iqtisodiyotini
rivojlantirishning ilmiy asoslari va
muammolari" ITMning sektor mudiri

Annotatsiya. Ushbu maqola mikrocredit tashkilotlariga e'tibor qaratgan holda kreditlash bozorlarida raqobatning rivojlanishi sharoitida muqobil moliyalashtirish manbalarining mohiyati va rolini o'rganadi. Muallif mikrocredit tashkilotlarining raqobat dinamikasiga ta'siri, ularning moliyaviy xizmatlardan foydalanish yo'lidagi to'siqlarni kamaytirish va kichik biznes va moliyaviy resurslari cheklangan aholi uchun kredit berish shartlarini yaxshilash imkoniyatlarini tahlil qiladi. Tadqiqot natijalari raqobatni rag'batlantirish va iste'molchilar va tadbirkorlarning keng doirasi uchun moliyaviy inklyuzivlikni kengaytirishda mikrocredit tashkilotlarining ahamiyatini ta'kidlaydi.

Kalit so'zlar: raqobat, moliyaviy xizmat, raqobat siyosati, mikromoliya.

РОЛЬ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ В РАЗВИТИИ КОНКУРЕНЦИИ НА РЫНКАХ КРЕДИТОВАНИЯ

Абдулазизова Угилой Нуриддинхужа кизи
PhD, зав.сектором в НИЦ "Научные основы и проблемы
развития экономики Узбекистана" при ТГЭУ

Аннотация. Данная статья исследует сущность и роль альтернативных источников финансирования в контексте развития конкуренции на рынках кредитования, с фокусом на микрокредитных организациях. Автор анализирует влияние микрокредитных организаций на динамику конкуренции, их способность снижать барьеры доступа к финансовым услугам и улучшать условия кредитования для малых предприятий и населения с ограниченными финансовыми ресурсами. Результаты исследования подчеркивают важность микрокредитных организаций в содействии конкуренции и расширении доступности финансовых услуг для широкого круга потребителей и предпринимателей.

Ключевые слова: конкуренция, финансовая услуга, конкурентная политика, микрофинансирование.

THE ROLE OF ALTERNATIVE SOURCES OF FINANCING IN THE DEVELOPMENT OF COMPETITION IN LENDING MARKETS

Ugiloy Abdulazizova Nuriddinxuja kizi
PhD, Head of the Department of the
Research center under the TSUE

Abstract. This article explores the essence and role of alternative sources of financing in the context of the development of competition in lending markets, with a focus on microcredit organizations. The author analyzes the influence of microcredit organizations on the dynamics of competition, their ability to reduce barriers to access to financial services and improve lending conditions for small businesses and people with limited financial resources. The study results highlight the importance of microcredit organizations in promoting competition and expanding financial inclusion for a wide range of consumers and entrepreneurs.

Keywords: competition, financial service, competition policy, microfinance.

Введение.

В мире современных финансовых рынков конкуренция является ключевым двигателем развития и инноваций. Конкурентное окружение стимулирует финансовые институты и организации искать новые способы улучшения своих услуг и продуктов, что, в свою очередь, приводит к увеличению выгоды для потребителей. В этом контексте, роль альтернативных источников финансирования, особенно микрокредитных организаций, становится особенно важной.

Микрокредитные организации, специализирующиеся на предоставлении кредитов и финансовых услуг мелким предпринимателям, населению с низким доходом и тем, кто исключен из традиционной банковской системы, играют существенную роль в стимулировании конкуренции на рынках кредитования. В данной статье мы исследуем, как альтернативные источники финансирования, в частности микрокредитные организации, влияют на развитие конкуренции на финансовых рынках. Мы рассмотрим их вклад в расширение доступности финансовых услуг, улучшение условий кредитования поддержку малого бизнеса и стимулирование инноваций.

Путем анализа роли и воздействия альтернативных источников финансирования, особенно микрокредитных организаций, мы сможем лучше понять, как эти инструменты способствуют развитию конкуренции и созданию более динамичной и эффективной финансовой среды.

Обзор литературы.

В своих работах Muhammad Yunus (2019) подчеркивает важность предоставления финансовых услуг населению, не имеющему доступа к банковским услугам и недостаточно обслуживаемому, особенно тем, кто живет в бедности. Он считает, что доступ к финансовым ресурсам, включая небольшие кредиты и сберегательные счета, может дать возможность отдельным лицам и сообществам улучшить свое экономическое благосостояние.

Esther Duflo и Abhijit Banerjee (2022) хотя не уделяли особого внимания микрофинансированию так же, как Мухаммад Юнус, они исследовали различные аспекты финансовой доступности, сокращения бедности и экономического развития. Так, в своей работе поднимают идеи поведенческой экономики показали, что понимание этих поведенческих факторов имеет решающее значение для разработки эффективных финансовых продуктов и мер.

Fischer & Ghatak (2011) отмечают о пропасти между теоретической и эмпирической работой в вопросах исследования микрофинансирования, и заявили, что рандомизированные эксперименты могут сыграть здесь очень важную роль.

Большой вклад в развитии роли микрофинансирования внесла работа Sengupta & Aubuchon (2008), в которой ставится вопрос хронологической последовательности развития микрофинансирования.

Коллектив авторов в лице Garikipati, Johnson и другие (2017) исследовали утверждение о том, что микрофинансирование способствует обеспечению гендерного равенства, уделяя внимание, во-первых, вопросу о том, насколько успешно микрофинансирование способствовало расширению прав и возможностей женщин; во-вторых, действует ли в этом секторе негативная гендерная дискриминация и если да, то каким образом; в-третьих, как властные отношения внутри и за пределами домохозяйства формируют контекст и результаты микрофинансовых инициатив.

Методы исследования.

В статье использованы такие методы исследования, как метод группировки и сравнения, экономико-статистический анализ и логические методы.

Анализ и результаты.

Несмотря на проводимые широкомасштабные реформы правительства, направленные на развитие рынка ценных бумаг, в Узбекистане не наблюдается никаких положительных изменений в этом секторе. По мнению И.Л.Бутикова, одним из основных факторов, сдерживающих развитие отечественного рынка ценных бумаг, является «абсолютная неконкурентоспособность фондового рынка на финансовом рынке и монополия кредитного

рынка».²⁶ Данные рисунка 1 подтверждают вышесказанное и указывают на неравномерность развития сегментов финансового рынка. Доминирующее положение из всех сегментов рынка финансовых услуг занимает кредитный рынок, что показывает недостаточный для существования полноценной межотраслевой конкуренции уровень развития рынка финансовых услуг в целом и всех его сегментов.

Учитывая, что основными поставщиками кредитных ресурсов на кредитном рынке Узбекистана являются коммерческие банки и небанковские кредитные организации, в частности лизинговые компании, микрокредитные организации и ломбарды, можно заметить, что на самом кредитном рынке мажоритарная доля присуща коммерческим банкам, т.е. более 98 % процентов осуществленных операций приходится на кредиты коммерческих банков. На лизинговые операции приходится чуть более 1,5 %, а доля кредитов небанковских кредитных организаций составляет менее 0,5 %.

Доминирующее положение из всех сегментов рынка финансовых услуг занимает кредитный рынок, что показывает недостаточный для существования полноценной межотраслевой конкуренции уровень развития рынка финансовых услуг в целом и всех его сегментов.

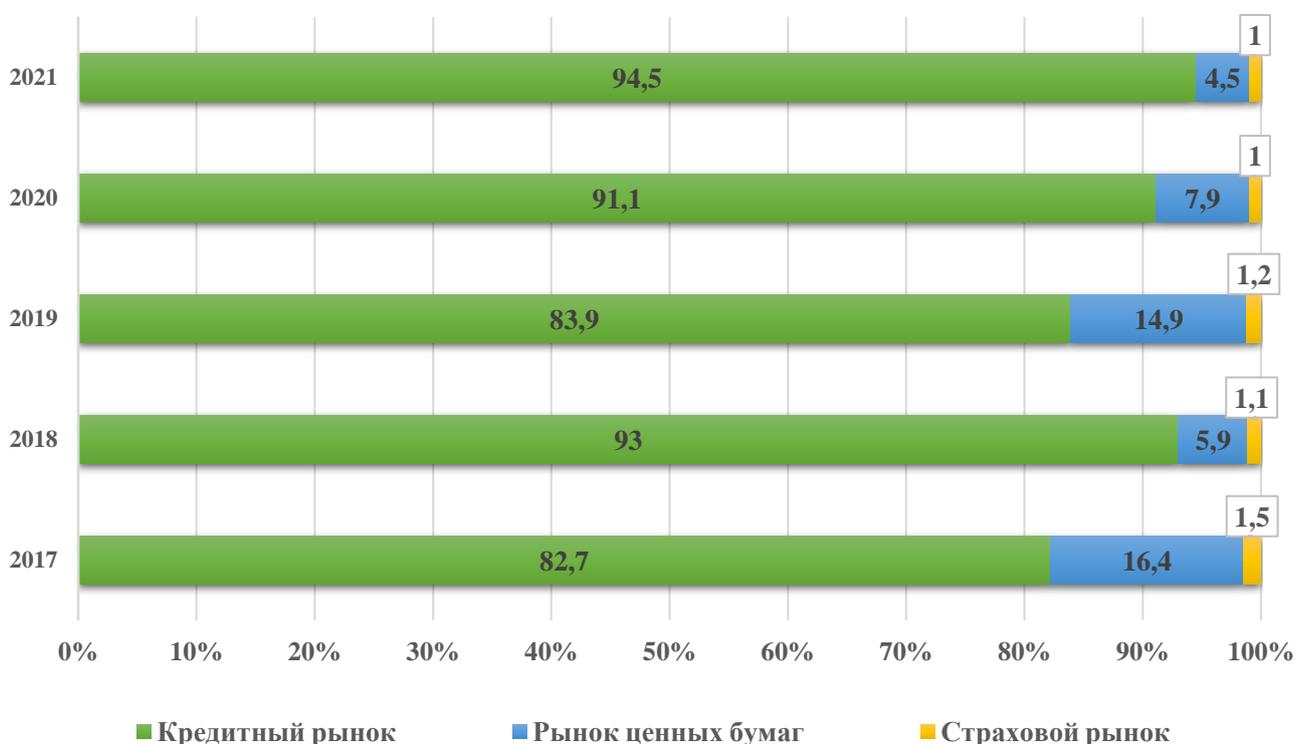


Рисунок 1. Доли сегментов финансового рынка Узбекистана²⁷

Одним из ключевых инструментов привлечения инвестиционных ресурсов в малый сектор экономики в развитых странах является лизинг. Для малых предприятий лизинговые операции иногда представляются единственным способом провести оснащение и модернизацию производства.

По итогам 2021 года объем новых лизинговых сделок составил 2,59 трлн. сум, совокупный портфель лизинговых операций превысил 5,83 трлн. сум. Анализируя объем лизингового портфеля, наблюдается рост данного показателя на 225% с 2016 г. по 2021г. Необходимо отметить, что на рынке лизинговых услуг, функционируют два игрока: лизинговые компании и коммерческие банки. В течение 2015-2017гг. наблюдается значительный рост доли коммерческих банков на рынке лизинговых услуг, составив 38% в 2017г. Но в 2018-2021гг. объем заключенных лизинговых сделок увеличился, и доля лизинговых компаний составляет 81,1% на рынке лизинговых услуг.

²⁶ <https://finance.uz/index.php/ru/fuz-menu-economy-ru/4502-igor-butikov-rynok-tsennykh-bumag-uzbekistana-novye-gorizonty>

²⁷ Составлено и рассчитано автором по данным www.cbu.uz, www.mf.uz, www.uzse.uz, www.deponet.uz

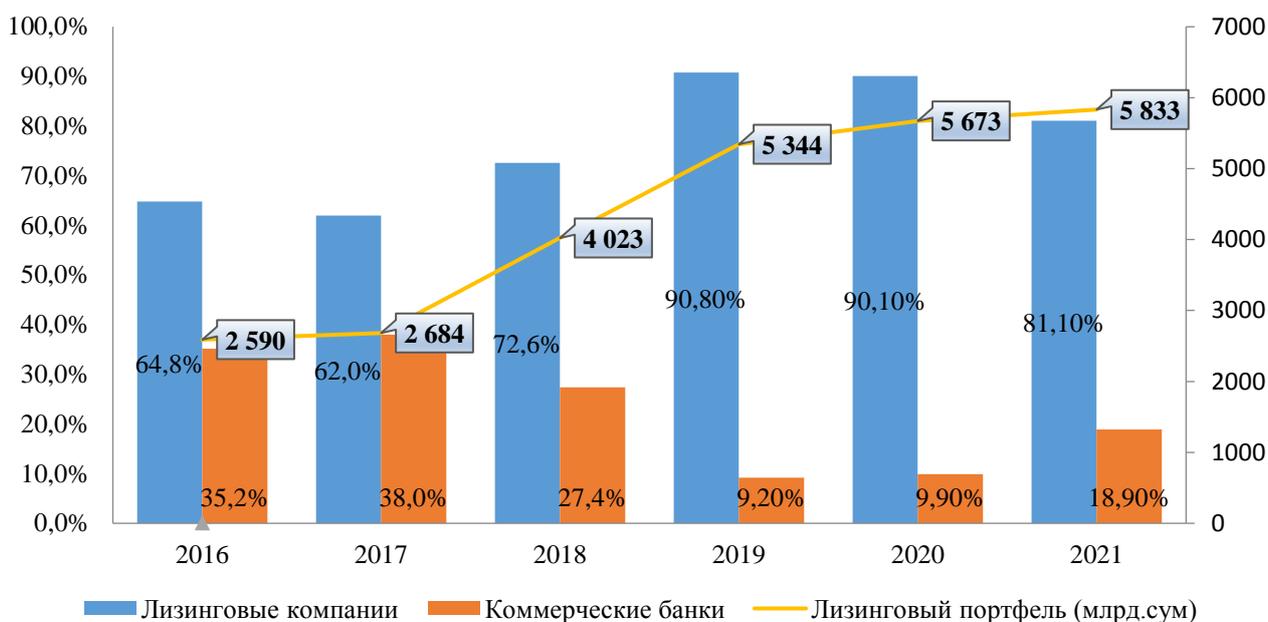


Рисунок 2. Доля «игроков» на лизинговом рынке²⁸

Крупнейшими участниками рынка среди лизинговых компаний стали АО «O'zagrolizing» (632,7 млрд. сум), СП АО «UzbekLeasingInternational A.O.» (344,5 млрд. сум), «FincomLeasingGroup» (267,6 млрд. сум), ООО «NanoLizingKompaniyasi» (264,2 млрд. сум) и СП ООО «KamazAsiaLeasing» (202,4 млрд. сум).

Одно из условий активного развития лизингового сектора -это оперативный доступ лизингодателей к источникам финансирования, поскольку последние привлекают финансовые ресурсы у банков, что отражается на скорости рассмотрения лизинговых заявок и стоимости услуг. Привлечение прямых иностранных кредитов для увеличения объемов финансирования в свободно конвертируемой валюте позволит оптимизировать условия лизинговых сделок и сделать их еще более доступными для субъектов малого бизнеса.

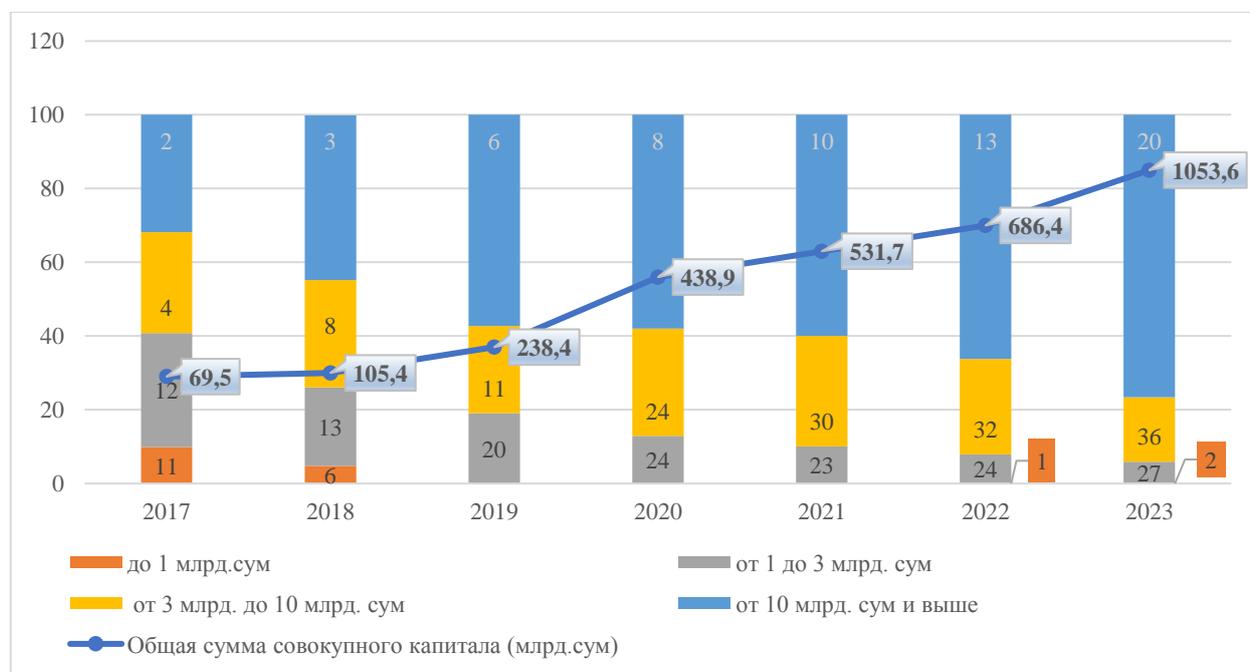


Рисунок 3. Динамика роста количества микрокредитных организаций по группировкам совокупного капитала (по состоянию на 1 января соответствующего года)²⁹

²⁸ Составлено авторами по данным официального сайта Ассоциации Лизингодателей Узбекистана www.ula.uz

²⁹ Составлено автором по данным Центрального банка Республики Узбекистан, www.cbu.uz

В целом лизинг представляется гибким и доступным финансовым инструментом, альтернативой банковскому кредитованию, эффективным способом привлечения инвестиций в реальный сектор экономики, особенно в условиях нехватки капитала. Также механизм лизинга представляется самым оптимальным способом модернизации производства.

Анализ рынка микрокредитования показал, что с 2017 по 2023 гг. наблюдается рост количества микрокредитных организаций на 293,1%, т.е. с 29 до 85 хозяйствующих субъектов. Общая сумма совокупного капитала выросла с 69,5 млрд.сум в 2017г. до 1053,6 млрд.сум в 2023г. (см. рис.3).

При этом, группировка совокупного капитала микрокредитных организаций показала, что, если в 2017 году удельный вес совокупного капитала в общем объеме до 1 млрд.сум составляла 9,9% (11 хоз. субъекта), от 1 до 3 млрд.сум – 30,9% (12 хоз. субъектов), от 3 млрд. до 10 млрд. сум – 27,4% (4 хоз. субъекта), от 10 млрд.сум и выше – 31,8% (2 хоз. субъекта), то по состоянию на 01.01.2023г. составила 0,1% (2 хоз. субъекта), 5,8% (27 хоз. субъекта), 17,5% (36 хоз. субъекта) и 76,6% (20 хоз. субъектов) соответственно (см. табл.1).

Таблица 1.

Доли микрофинансовых организаций в группировке по величине совокупного капитала³⁰

Года	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Удельный вес в общем объеме							
до 1 млрд. сум	9,9	4,8	0	0	0	0,1	0,1
от 1 до 3 млрд. сум	30,9	21,3	19,1	12,9	10,1	7,8	5,8
от 3 до 10 млрд. сум	27,4	29,1	23,6	29,1	29,9	25,9	17,5
от 10 млрд. сум. и выше	31,8	44,7	57,3	58	60	66,2	76,6

Одним из видов небанковских кредитных институтов являются ломбарды. В соответствии с законодательством ломбард - это юридическое лицо, предоставляющее гражданам кредиты на срок не свыше трех месяцев под залог в виде залога движимого имущества, предназначенного для личного потребления.

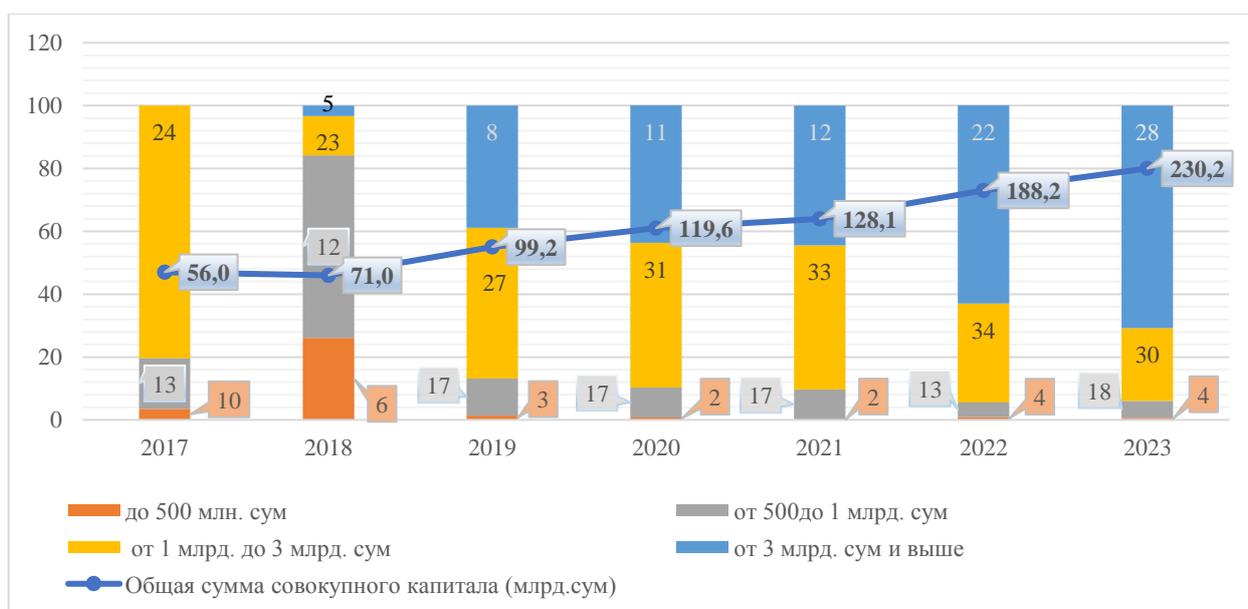


Рисунок 4. Динамика роста количества ломбардов по группировкам совокупного капитала (по состоянию на 1 января соответствующего года)³¹

³⁰ Составлено автором по данным Центрального банка Республики Узбекистан, www.cbu.uz

³¹ Составлено автором по данным Центрального банка Республики Узбекистан, www.cbu.uz

Оценивая экономическую деятельность ломбардов, остановимся на основных количественных показателях. С 2017 по 2023 гг. наблюдается рост на 170,2% количества функционирующих ломбардов, т.е. с 47 до 80 единиц. При этом общая сумма совокупного капитала ломбардов выросла с 56,0 млрд.сум в 2017г. до 230,2 млрд.сум в 2023г. (см. рис. 4)

Проводя группировку совокупного капитала на 4 секции – до 500 млн.сум, от 500 млн. до 1 млрд.сум, от 1 млрд. до 3 млрд.сум, от 3 млрд.сум и выше, мы выявили, что в 2017 году удельный вес ломбардов по группировкам совокупного капитала составил 3,5% (10 хоз.субъектов), 16,2% (13 хоз.субъектов) и 80,3% (24 хоз.субъекта) соответственно при отсутствии ломбардов последней группы (от 3 млрд.сум и выше). Ситуация по состоянию на 01.01.2023г. кардинально изменилась: удельный вес в общем объеме совокупного капитала ломбардов до 500 млн.сум составило 0,7%, от 500 млн.сум до 1 млрд.сум – 5,3%, от 1 до 3 млрд.сум – 23,5%, от 3 млрд.сум и выше – 70,8%.

Таблица 2.

Доли ломбардов в группировке по величине совокупного капитала

Года	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Удельный вес в общем объеме							
до 500 млн. сум	3,5	26,1	1,4	0,8	0,1	0,9	0,7
от 500 млн. сум до 1 млрд. сум	16,2	58,1	11,8	9,5	9,6	4,6	5,3
от 1 до 3 млрд. сум	80,3	12,5	47,9	46	45,8	31,5	23,2
от 3 млрд. сум. и выше	-	3,3	38,9	43,8	44,5	63,1	70,8

Таким образом, основное место на кредитном рынке Узбекистана принадлежит коммерческим банкам, а роль небанковских кредитных организаций на данном рынке является незначительной, и они не влияют на конъюнктуру кредитного рынка.

Важным институтом, осуществляющим кредитование предпринимателей без образования юридического лица, являются кредитные кооперативы, деятельность которых в Узбекистане регламентировалась согласно Закону «О кредитных союзах» и которые были упразднены в 2013 году, поскольку данный закон утратил силу. Полагаем данное решение нецелесообразным, поскольку последние выступают альтернативой банковским и лизинговым структурам и создают здоровую конкуренцию на финансовом рынке.

Возрождение кредитной кооперации может явиться в Узбекистане фактором социальной стабильности, так как кредитная кооперация не только способствует удовлетворению финансовых потребностей населения, но и может помочь решить проблему создания привлекательных видов вкладов. Как показывает мировая практика, кредитные союзы в развитых странах достаточно устойчивы, так как они успешнее, чем другие кредитные организации преодолевают последствия финансовых кризисов, поскольку в отличие от банков выдают небольшие и гарантированные кредиты и вкладывают в государственные ценные бумаги незначительную часть своих активов.

Кредитная кооперация, при создании продуманной законодательной базы, позволит обеспечить защищенность средств вкладчиков и содействовать возрастанию доверия населения к финансовым операциям и финансовым учреждениям как таковым. Через кредитную кооперацию возможно привлечь средства населения, вовлечь их в оборот, а затем направить в инвестиции.

Для предпринимателей без образования юридического лица кредитная кооперация предпочтительна еще и потому, что дает возможность быстро и регулярно получать финансовые ресурсы. Предприятия этой формы предпринимательства зачастую не могут предоставить стандартные виды обеспечения по кредитам, такие как недвижимость, оборудование, ценные бумаги, гарантии авторитетных поручителей.

Исходя из этого, мы полагаем, что кредиты малым предприятиям данной группы целесообразно предоставлять как обычным физическим лицам, при участии нескольких

поручителей и существенном упрощении процедуры оформления таких кредитов. Предпринимателям без образования юридического лица вместо справки с места работы о совокупном доходе будет достаточно предоставить справку о доходах из налогового органа и свидетельство о регистрации своего бизнеса.

Выводы и предложения.

Исходя из вышеизложенного, доминирующее положение из всех сегментов рынка финансовых услуг занимает кредитный рынок, более того, в структуре кредитного рынка лишь около 2% занимают микрокредитные организации, хотя могут сыграть существенную роль в стимулировании конкуренции на рынках кредитования и существовать как альтернативный источник финансирования в развитии конкуренции на рынках кредитования.

Считаем, что совершенствование системы стимулирования создания физическими и юридическими лицами новых небанковских кредитных институтов, способных конкурировать с коммерческими банками является примером создания альтернативы банковскому кредитованию. А также рассмотрение возможности возобновления (упразднены в 2013г.) деятельности кредитных союзов, которые создают здоровую конкуренцию на финансовом рынке.

Литература/Reference:

Fischer, G., & Ghatak, M. (2011). *Spanning the chasm: Uniting theory and empirics in microfinance research*. In *The handbook of microfinance* (pp. 59-75).

Garikipati, S., Johnson, S., Guérin, I., & Szafarz, A. (2017). *Microfinance and gender: Issues, challenges and the road ahead*. *The Journal of Development Studies*, 53(5), 641-648.

Khamdamov, S. J., Usmanov, A. S., Abdulazizova, O., Isaev, F., Kholbaev, N., Makhmudov, S., & Kholbaeva, S. (2022, December). *ECONOMETRIC MODELING OF CENTRAL BANK REFINANCING RATE IN UZBEKISTAN*. In *Proceedings of the 6th International Conference on Future Networks & Distributed Systems* (pp. 253-257).

Sengupta, R., & Aubuchon, C.P. (2008). *The microfinance revolution: An overview*. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, 90 (January/February 2008).

Yunus, M., & Heiden, C. (2019). *The future of microfinance*. *Brown J. World Aff.*, 26, 119.

Абдулазизова, Ў. (2023). Направления развития конкуренции и конкурентной среды на рынках финансовых услуг Узбекистана. *Iqtisodiy taraqqiyot va tahlil*, 1(3), 93-99.

Абдулазизова, Ў. (2023). Проблемы формирования конкурентного рынка финансовых услуг Узбекистана. *Iqtisodiyot va ta'lim*, 24(3), 12-21.

Банерджи, А., & Дюфло, Э. (2022). *Экономическая наука в тяжелые времена. Продуманные решения самых важных проблем современности*. Litres.

Указ (2020) Указ Президента Республики Узбекистан от 12.05.2020 г. №УП-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы»

Усманов, А., & Абдулазизова, У. (2022). Причинно-следственные связи некоторых макроэкономических показателей. *Экономика и образование*, 23(6), 17-22. извлечено от <https://cedr.tsue.uz/index.php/journal/article/view/805>