



ЎЗБЕКИСТОНДА РАҚОБАТБАРДОШ МОЛИЯВИЙ ХИЗМАТЛАР БОЗОРИНИ ШАКЛЛАНТИРИШ МУАММОЛАРИ

**Абдулазизова Ўғилой Нуриддинхўжа қизи**  
PhD, ТДИУ ҳузуридаги “Ўзбекистон иқтисодиётини ривожлантиришнинг илмий асослари ва муаммолари” ИТМнинг сектор мудири

[doi.org/10.55439/ECED/vol24\\_iss3/a1](https://doi.org/10.55439/ECED/vol24_iss3/a1)

**Аннотация.** Ўзбекистон мустақилликка эришгандан буён рақобат сиёсатида катта эътибор бериб келмоқда. Сўнги йилларда товар бозорларида рақобатни ривожлантириш муаммосининг долзарблиги сезиларли даражада пасайган. Бироқ молиявий хизматлар бозорларида рақобат ривожлантириш масаласи ҳал этилмаган ва шу сабабли ушбу бозорларда молиявий хизматларнинг монопол юқори нархлар белгилаш муаммоси давом этмоқда. Ушбу мақоламизда Ўзбекистонда рақобатбардош молиявий хизматлар бозорининг шаклланиши ва фаолият юртишининг асосий муаммоларини аниқладик.

**Калит сўзлар:** рақобат, молиявий хизмат, рақобат сиёсати, монополияга қарши тартибга солиш, молия бозори.

ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОНКУРЕНТНОГО РЫНКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ УЗБЕКИСТАНА

**Абдулазизова Уғилой Нуриддинхўжа қизи -**  
PhD, зав.сектором в НИЦ «Научные основы и проблемы развития экономики Узбекистана» при ТГЭУ

**Аннотация.** В Узбекистане с обретением независимости уделяется большое внимание конкурентной политике. За последние годы актуальность проблемы развития конкуренции на товарных рынках снизилась, однако вопрос неразвитости конкуренции на рынках финансовых услуг остается нерешенным. В связи с чем сохраняется проблема монопольно высоких цен на финансовые услуги на данных рынках. В данной статье нами выявлены основные проблемы формирования и функционирования конкурентного рынка финансовых услуг Узбекистана.

**Ключевые слова:** конкуренция, финансовая услуга, конкурентная политика, антимонопольное регулирование, финансовый рынок.

PROBLEMS OF FORMATION OF A COMPETITIVE FINANCIAL SERVICES MARKET IN UZBEKISTAN

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

**Abstract.** Since gaining independence, much attention has been paid to competition policy in Uzbekistan. In recent years, the relevance of the problem of developing competition in commodity markets has decreased, but the issue of underdeveloped competition in financial services markets remains unresolved. In this connection, the problem of monopolistically high prices for financial services in these markets remains. In this article, we have identified the main problems of the formation and functioning of the competitive financial services market in Uzbekistan.

**Keywords:** competition, financial service, competition policy, antimonopoly regulation, financial market.

**Введение.** Мировой опыт свидетельствует, что конкуренция обеспечивает наиболее эффективное функционирование объективных экономических механизмов и условий, при которых производитель достигает своей цели путем максимизации удовлетворения интересов потребителя. Несмотря на то, что более 100 стран приняли законы о конкуренции, по оценке Группы Всемирного банка, «антиконкурентная практика продолжается, особенно в развивающихся странах, где еще не в полной мере извлекают выгоду из здоровой и эффективной конкуренции, а государственное вмешательство часто не дает фирмам надлежащих стимулов

для конкуренции»[4]. Это создает необходимость дальнейшего совершенствования политики конкуренции и антимонопольного регулирования на рынках финансовых услуг.

Ведущими мировыми научно-исследовательскими институтами проводятся исследования, посвященные вопросам конкуренции. Изучение методологических подходов к оценке состояния конкуренции, характеристика продуктовых сегментов финансового рынка, оценка перспектив конкуренции, развития финансовых технологий и инновационных бизнес-моделей в эпоху цифровой экономики, раскрытие отраслевых и кросс-секторальных особенностей разви-

тия конкуренции на рынках финансовых услуг, а также максимизация удовлетворения интересов потребителя посредством эффективного функционирования рынков финансовых услуг являются приоритетными направлениями исследований в этой области.

В Новом Узбекистане уделяется особое внимание конкурентной политике. Разрабатываются значительные меры по повышению эффективности за счет создания эффективной конкурентной среды на товарных и финансовых рынках, выявления монопольных ситуаций в ведущих отраслях и секторах экономики и сокращения сферы их влияния. В соответствии с одной из целей Стратегии развития Нового Узбекистана обозначено «расширение финансовых ресурсов в экономике путем доведения в последующие пять лет оборота фондового рынка с 200 миллионов долларов США до 7 миллиардов долларов США», достижение которого предусмотрено «посредством осуществления поэтапной либерализации движения капитала, приватизации крупных предприятий и долей (акций) в них, а также завершение процессов трансформации в коммерческих банках с государственной долей, доведение до конца 2026 года доли частного сектора в активах банковской системы до 60 процентов» [1].

Для эффективной реализации этих задач, на наш взгляд, необходимо определить основные проблемы формирования конкурентной среды на финансовых рынках.

**Методы исследования.** В статье использованы различные методы исследований: абстракция, экономическо-статистический анализ, выявление причинно-следственных связей, логический метод, нормативный подход и сравнительный анализ.

Используя метод абстракции, автором исследованы и систематизированы подходы к определению понятия «финансовая услуга», на основе которого предложена авторская трактовка понятия «финансовая услуга», отражающая сущностную характеристику исследуемой категории. А также использованный автором нормативный подход в исследовании позволил заключить, что антимонопольное законодательство Узбекистана имеет ряд погрешностей.

Экономико-статистический и сравнительный анализы приведенных в статье показателей позволили выявить негативные закономерности развития конкурентного рынка финансовых услуг: проблема чрезмерного вмешательства государства, проблема неэффективного использования средств и другие.

Выявление причинно-следственных связей позволило автору заключить, что проблема высоких ставок по процентам объясняется

взаимосвязью трех составляющих: показателя инфляции, ставки рефинансирования (основной ставки) и процента по кредитам.

**Обзор литературы.** Пол Самуэльсон, американский экономист, лауреат Нобелевской премии по экономике, отмечал, что «Реальный мир, каким мы его знаем, выступает как своеобразное соединение элементов конкуренции с несовершенствами, внесенными монополиями». Целью рыночных преобразований является, как известно, повышение эффективности функционирования экономики в целом, что обеспечивается посредством создания благоприятных условий для предприятий и увеличения их заинтересованности в повышении экономической эффективности производства.

Из экономической теории известно о существовании различных рыночных структур, которые определяют различия в характере рыночной конкуренции по различным признакам. В связи с этим различают рынки совершенной и несовершенной конкуренции.

В зависимости от соотношения между количеством производителей и количеством потребителей, Журавлева Г.П. и коллектив авторов различают такие виды конкурентных структур, как полиполии, олигополии, монополии, монополии [13].

Отметим, что совершенная конкуренция и чистая монополия – это теоретические абстракции, которые показывают два логических предела рынка [9]. На этот счет Эдвард Чемберлин, американский экономист, основоположник теории монополистической конкуренции, выразил свое мнение: «Как природа не провела резких линий на шкале времени, так же точно «природа» не создала резкого разграничения между монополиями и конкуренцией».

В вопросах конкурентных отношений внесли свой существенный вклад ученые-экономисты разных времен. Так, Ф.Кенэ, основоположник школы физиократов, отмечал о необходимости государственного невмешательства в деятельность промышленности, тем самым устраняя государственную монополию.

Колганов А.И. определил монополию как «экономическую ситуацию, когда производитель или продавец поставляет (выпускает) настолько значительную часть товаров или услуг определённого вида, что это позволяет ему влиять на отклонение цен на них от равновесного уровня путём установления монопольных цен и извлекать монопольную прибыль» [10].

Базилевич В.Д. и коллектив авторов называют нижеследующие причины возникновения и развития монополий: действие закона конкуренции, действие закона концентрации капита-

ла и производства, процесс централизации капитала и другие[14].

Помимо указанных причин, дополнительным фактором, способствующим образованию монополий в экономике, является проводимая государством политика протекционизма, защищающая отечественных производителей от иностранных конкурентов. Икрамов М.А. отмечает, что «...использование протекционистских мер, с одной стороны, ограждает внутренний рынок отдельных видов товаров и услуг от чрезмерной иностранной конкуренции и предусматривает помощь отечественным предприятиям, в том числе финансовую, оказывает им существенную поддержку и тем самым ускоряет развитие экономики. С другой стороны, использование протекционистских мер может и затормозить развитие экономики, если она направлена на поддержку неконкурентоспособных и бесперспективных отраслей экономики» [11].

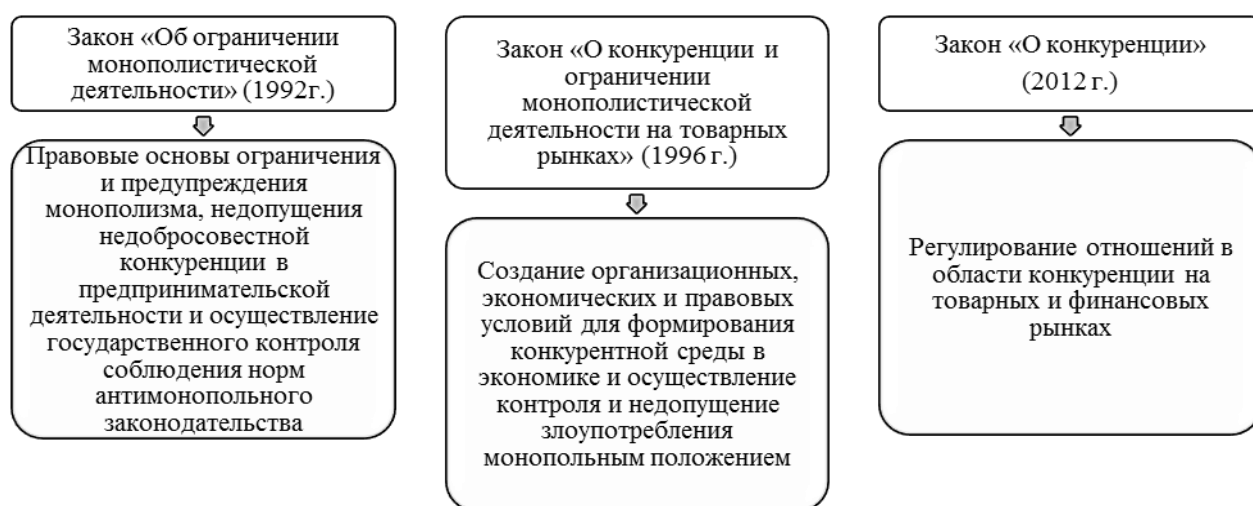
Мещеряков Т.С. [12] указывает в содержании и структуре отношений монополизма инструменты и цели воздействия субъектов отношений монополизма. К инструментам воздействия предприятий-монополистов автор относит лоббирование, хищническое ценообразование, невыгодные условия в договорах, создание барьеров, ущемление прав потребителей с целью воздействия на рост рыночной доли, рост прибыли, увеличение личного состояния управляющих и др.

Считаем уместным привести мнение А.М. Бабашкиной, отметив, что «для существования

конкурентной среды, с одной стороны, нужно, чтобы хозяйствующие субъекты были свободны в средствах и методах экономического состязания. С другой стороны, конкуренция возможна лишь при условии, что государство обеспечивает защиту прав и интересов участников этих состязаний»[5].

**Анализ и результаты.** В ходе проведенных реформ, осуществленных в первые годы независимости, в Узбекистане были созданы основные институциональные предпосылки развития экономической конкуренции. Из них важнейшее значение имеют либерализация цен, упразднение государственной монополии, реструктуризация и приватизация государственных предприятий, и их приспособление на ведение хозяйственной деятельности, основой которой являлись рыночные принципы. Кроме того, другими основными тенденциями являлось изменение источников капитала, происходившее на фоне отказа от централизованного субсидирования и выделения бюджетных средств [17].

Конкурентной политике в Республике Узбекистан уделяется достаточно большое внимание с самого начала переходного к рыночной экономике периода. Если проследить, как развивалась эта ветвь законодательства, – даже по одним названиям нормативных актов можно сделать определенные выводы. Они отражают государственные приоритеты каждого этапа переходного периода, степень актуальности тех или иных проблем.



**Рисунок 1. Хронология развития антимонопольного законодательства Узбекистана**

*Источник: составлено автором*

Несмотря на то, что с 2012 года Закон «О конкуренции» распространен на рынки финансовых услуг, данному вопросу достаточного внимания не уделялось, начиная с того, что не до конца отработана нормативная база. В Законе «О конку-

ренции» понятия «товар», «товарный рынок» определены статьей 4, а понятие «финансовая услуга» определено подзаконными актами и является предметом дискуссии (см.табл.1).

Основные понятия антимонопольного законодательства для товарного и финансового рынков

| №  | Основные понятия  | Трактовка понятия в Законе Республики Узбекистан «О конкуренции» (ЗРУ-319 от 06.01.2012)   |
|----|-------------------|--|
| 1. | Товар             | продукт деятельности, предназначенный для приобретения и реализации, в том числе работы и услуги   |
| 2. | Товарный рынок    | сфера обращения товара (в том числе взаимозаменяемого) на территории Республики Узбекистан или ее части, которая может не совпадать с административно-территориальным делением Республики Узбекистан и в границах которой имеется возможность его приобретения или реализации  |
| 3. | Финансовый рынок  | сфера обращения финансовой услуги, оказываемой банками и другими кредитными, страховыми и иными финансовыми организациями, а также услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг на территории Республики Узбекистан или ее части, которая может не совпадать с административно-территориальным делением Республики Узбекистан и в границах которой имеется возможность ее оказания |
| 4. | Финансовая услуга | <i>отсутствует</i>   |

Источник: составлено автором.

В научном обществе дискуссионным остается понятие «услуга», т.к. не существует единства в понимании данного термина. Ряд авторов рассматривают услугу как деятельность, а другие – как результат труда. Некоторые авторы подходят к раскрытию содержания понятия услуги, характеризуя его основные признаки.

Анализ позиций ученых-экономистов (см.табл. 2) позволяет выделить несколько подходов к определению термина «финансовая услуга», среди которых определение финансовой услуги как экономические отношения, как тождественная с категорией «инвестиционная услуга» и как финансовое посредничество.

Таблица 2

Различные трактовки понятия «финансовая услуга»

| Подходы  | Авторы и источники  | Трактовка термина   |
|--|---|---|
| Финансовая услуга как экономические отношения                            | Е.В. Караваева (2008) «Рынок финансовых услуг и его место в структуре финансового рынка»  | <b>Финансовая услуга</b> — экономические отношения между участниками финансового рынка, возникающие по поводу трансформации денежных средств в денежный капитал юридических и физических лиц на банковском, страховом и инвестиционном рынках.  |
| Финансовая услуга как тождественная с категорией «инвестиционная услуга» | Семилютина Н.Г. (2005) «Формирование правовой модели российского рынка финансовых услуг»  | <b>Финансовой услугой</b> (или инвестиционной услугой) является услуга, оказываемая профессиональным участником рынка финансовых услуг ... на основании договора с целью передачи денежных средств отчуждаемых инвестором в пользу реципиента инвестиций.   |
| Финансовая услуга как финансовое посредничество                          | Фогельсон Ю.Б. и др. (2010) «Защита прав потребителей финансовых услуг»   | Под <b>финансовыми услугами</b> понимают, прежде всего, финансовое посредничество, а кроме того, некоторые вспомогательные, консультационные и информационные услуги, оказываемые как самими финансовыми посредниками, так и другими лицами финансовыми посредниками.   |
| Финансовая услуга как перечисление услуг или субъектов-услугодателей     | Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по совершенствованию антимонопольного регулирования на товарных и финансовых рынках» от 20.08.2013 г. № 230 | <b>Финансовая услуга</b> — услуга, оказываемая банками и другими кредитными, страховыми и иными финансовыми организациями, а также услуга профессиональных участников рынка ценных бумаг и иная услуга, связанная с привлечением и (или) размещением денежных средств.  |
|  | Каюмов Р.И., Валижонов А.Р. и др. (2021) «Развитие конкуренции на финансовых рынках Узбекистана»  | <b>Финансовая услуга</b> – это услуга, оказываемая банками и другими кредитными, страховыми и иными финансовыми организациями, а также услуга участников финансового рынка (включая услуги профессиональных участников рынка ценных бумаг, вспомогательные, консультационные и информационные услуги, оказываемые как самими финансовыми посредниками, так и другими лицами) и иная услуга, связанная с привлечением и (или) размещением денежных средств, исполнением сделок с другими финансовыми активами и обязательствами. |
| Финансовая услуга как финансирование                                     | Предлагаемая нами трактовка   | Финансовая услуга – это осуществляемое в коммерческих целях и в различных видах и формах финансирование субъектов товарных рынков.  |

Источник: составлено автором.



Но в нормативно-правовых документах финансовые услуги в основном определяются через перечисление субъектов-услугодателей, что является недостаточным для уяснения их отличий от других видов услуг.

Кроме того, перечисленные субъекты могут оказывать и нефинансовые услуги [6], что не отражают нормы действующего законодательства.

Исходя из вышеизложенного, автор предлагает свою трактовку «финансовой услуги», определяемой как финансирование в коммерческих целях субъектов товарных рынков в различных видах и формах.

Остановимся на каждом пункте поподробнее. Во-первых, это финансирование, т.е. обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами. Во-вторых, учитывая, что речь идет об услуге, что подразумевает, в первую очередь, платность, в предлагаемой нами трактовке мы отмечаем о «коммерческих целях» финансирования. В-третьих, «субъекты товарных рынков» говорит о целевой направленности выдаваемых финансовых ресурсов. В-четвертых, «в различных видах и формах» – говорит о разнообразии финансовых услуг.

Действующая в законодательстве Узбекистана трактовка «финансовой услуги» носит перечисляющий характер финансовых организаций, оказывающих финансовые услуги, что говорит об отсутствии ёмкости (краткости и содержательности) в определении. Более того, в действующем определении не приведены инвестиции и инвестиционные организации, что говорит о немало-

важном упущении в трактовке.

Необходимо отметить, что о существовании монополизма на рынке финансовых услуг в условиях рыночной экономики можно судить по признакам монополистического поведения: удержание высоких цен (процентов), снижение качества и т.д. Таким образом, монополия означает потерю экономического равноправия производителя (кредитора, страховщика и т.д.) и потребителя (заёмщика, страхователя и т.д.). По сути дела, на таком рынке более сильный продавец вынуждает покупателя переплачивать за услуги. А поскольку цены (проценты) служат главным ориентиром для всех участников экономической жизни, то возникает опасность дезориентации продавцов и потребителей.

В ходе выступления Президента Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёева на встрече с предпринимателями страны 20 августа 2021 года, было отмечено, что «сорок процентов обращений связано с финансированием и кредитованием бизнеса. В них в основном отмечаются высокие процентные ставки по кредитам, большинство из которых выдаются на короткие сроки и на условиях, неудобных для предпринимателей».

Качественная оценка структуры инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, позволяет сделать вывод, что наличие системных проблем приводят к искажению конкурентной среды в экономике страны (см. табл.3).

Таблица 3

**Структура освоенных инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (в % к итогу)**

| Показатели                               | 2000 г. | 2005 г. | 2010 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Собственные средства предприятий         | 39,1    | 57,5    | 52,5    | 56,2    | 54,4    | 47,3    | 42,0    | 29,3    | 40,8    | 38,1    | 40,8    |
| Привлеченные средства                    | 60,9    | 42,5    | 47,5    | 43,8    | 45,6    | 52,7    | 58,0    | 70,7    | 59,2    | 61,9    | 59,2    |
| <b>В том числе:</b>                      |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Госбюджет                                | 29,2    | 12,2    | 5,2     | 4,2     | 4,3     | 4,8     | 4,5     | 9,0     | 6,8     | 8,8     | 7,8     |
| Иностранные инвестиции                   | 23,2    | 21,7    | 26,4    | 18,5    | 20,7    | 23,8    | 24,3    | 43,6    | 42,7    | 42,7    | 36,0    |
| Кредиты банков и прочие заемные средства | 7,2     | 3,8     | 9,0     | 11,0    | 10,8    | 12,6    | 17,8    | 13,8    | 7,6     | 8,0     | 7,8     |

*Источник:* составлено автором по данным Государственного комитета по статистике.

За 2022 год освоено инвестиций в основной капитал за счет кредитов коммерческих банков и других заемных средств в размере 21,1 трлн. сум. Отметим, среди средств, задействованных в экономике страны, банковские кредиты занимают небольшую долю (в 2000 г. – 7,2 %, в 2010 г. – 9 %, 2020 г. – 7,6 %, 2021 г. – 8,0 %, 2022 г. – 7,8 %). Учитывая, что кредит является одной из приоритетных форм финансирования экономики в период становления и перехода к рыночной экономике, можно сделать вывод, что данный анализ указы-

вает на определенные проблемы.

Проблема чрезмерного вмешательства государства, то есть государственной монополии, прослеживается и на рынке банковских услуг. По состоянию на 01.01.2023г. в республике функционирует 31 коммерческих банка. Несмотря на то, что количество банков с участием государства (12 банков) меньше количества других банков, они играют основную роль на банковском рынке республики.

Информация об основных показателях деятельности коммерческих банков за 2018-2023 гг. на 1 января соответствующего года, в млрд.сум

| Года | Показатели        | Актив   |           | Кредит  |           | Капитал |           | Депозит |           |
|------|-------------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
|      |                   | сумма   | Доля, в % | сумма   | Доля, в % | сумма   | Доля, в % | сумма   | Доля, в % |
| 2018 | Всего банки       | 166 632 | 100       | 110 572 | 100       | 20 676  | 100       | 59 579  | 100       |
|      | Банки с гос.долей | 136 505 | 82        | 97 778  | 88        | 16 672  | 81        | 39 270  | 66        |
|      | Другие банки      | 30 127  | 18        | 12 794  | 12        | 4 005   | 19        | 20 309  | 34        |
| 2019 | Всего банки       | 214 420 | 100       | 167 391 | 100       | 26 679  | 100       | 70 001  | 100       |
|      | Банки с гос.долей | 180 155 | 84        | 148 796 | 89        | 21 743  | 81        | 47 659  | 68        |
|      | Другие банки      | 34 265  | 16        | 18 595  | 11        | 4 936   | 19        | 22 342  | 32        |
| 2020 | Всего банки       | 272 727 | 100       | 211 581 | 100       | 51 031  | 100       | 91 009  | 100       |
|      | Банки с гос.долей | 230 126 | 84        | 186 630 | 88        | 44 267  | 87        | 65 740  | 72        |
|      | Другие банки      | 42 600  | 16        | 24 950  | 12        | 6 764   | 13        | 25 269  | 28        |
| 2021 | Всего банки       | 366 121 | 100       | 276 975 | 100       | 58 351  | 100       | 114 747 | 100       |
|      | Банки с гос.долей | 310 730 | 85        | 244 484 | 88        | 48 995  | 84        | 82 461  | 72        |
|      | Другие банки      | 55 392  | 15        | 32 491  | 12        | 9 356   | 16        | 32 286  | 28        |
| 2022 | Всего банки       | 444 922 | 100       | 326 386 | 100       | 70 918  | 100       | 156 190 | 100       |
|      | Банки с гос.долей | 362 422 | 81        | 280 074 | 86        | 57 695  | 81        | 104 248 | 67        |
|      | Другие банки      | 82 501  | 19        | 46 312  | 14        | 13 222  | 19        | 51 942  | 33        |
| 2023 | Всего банки       | 556 746 | 100       | 390 049 | 100       | 79 565  | 100       | 216 738 | 100       |
|      | Банки с гос.долей | 435 136 | 78%       | 324 681 | 83%       | 61 919  | 78%       | 135 534 | 63        |
|      | Другие банки      | 121 611 | 22%       | 65 368  | 17%       | 17 646  | 22%       | 81 203  | 37        |

Источник: составлено автором на основе информации Центрального банка Республики Узбекистан.

Так, на долю банков с участием государства приходится 78 % активов банковского сектора, 83% всего объема выделенных кредитов, 78 % совокупного капитала коммерческих банков и 63 % депозитов, находящихся в банках (см. табл.4). Несомненно, сложившаяся ситуация «...препятст-

вует здоровой конкуренции в банковском секторе и негативно влияет на качество оказываемых услуг...» [2]. Кроме того, в последние годы более 50 процентов кредитов выдавалось всего четырьмя-пятью крупными государственными банками (см. рис.2).

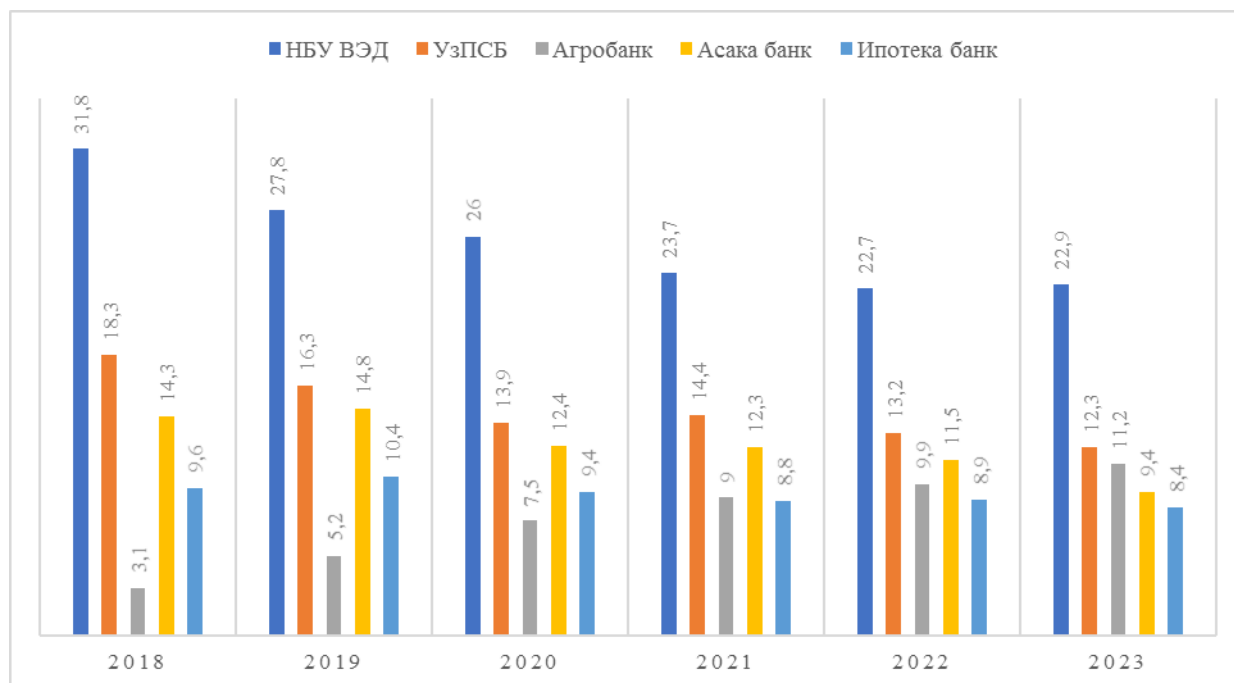


Рисунок 2. Доля некоторых государственных банков Узбекистана в кредитовании (на 1 января соответствующего года), %

Источник: составлено авторами на основе статистики ЦБ РУз, www.cbu.uz.

В соответствии с одной из целей Стратегии развития Нового Узбекистана обозначено «расширение финансовых ресурсов в экономике

путем доведения в последующие пять лет оборота фондового рынка с 200 миллионов долларов США до 7 миллиардов долларов США», дос-

тижение которого предусмотрено посредством осуществления поэтапной либерализации движения капитала, приватизации крупных предприятий и долей (акций) в них, а также завершения процессов трансформации коммерческих банков с государственной долей, доведение до конца 2026 года доли частного сектора в активах банковской системы до 60 процентов [1]. Приватизация коммерческих банков «стратегическими инвесторами, обладающими надлежащим опытом, знаниями и репутацией в банковском деле», может сохранить проблему «аффилированности» всей системы, превращение государственной монополии в частную. В идеале, для образования конкурентного рынка, государственные доли в банках надо распродать мелкими долями множеству лиц на конкурентной основе.

*Проблема неэффективного использования средств*, выделенных из госбюджета коммерческим банкам, является еще одним барьером в развитии конкуренции на кредитном рынке. «За два года на повышение капитализации банков выделено бюджетных средств на 3,3 млрд долларов» [28], но тем не менее показатель формирования кредитных ресурсов за счет депозитов остается низким.

Отметим, что исходя из сущности коммерческих банков, кредитование должно осуществляться за счет временно свободных средств, привлеченных во вклады банка. Именно рыночная обеспеченность кредитования, определяемая как отношение общей суммы привлеченных средств к общей сумме выделенных средств, показывает рыночные принципы функционирования коммерческих банков (см.табл. 5).

Таблица 5

**Рыночная обеспеченность банковского кредитования за 2018-2023 гг.  
(по состоянию на 1 января соответствующего года)**

| Показатели   | 01.01.2018 г.      |           | 01.01.2019 г.      |           | 01.01.2020 г.      |           | 01.01.2021 г.      |           | 01.01.2022 г.      |           | 01.01.2023 г.      |           |
|--|--------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|
| Всего банков   | 28                 |           | 29                 |           | 30                 |           | 32                 |           | 33                 |           | 31                 |           |
| Общая сумма депозитов (млрд.сум)                                 | 59 579             |           | 70 001             |           | 91 009             |           | 114 747            |           | 156 190            |           | 216 738            |           |
| Общая сумма кредитов (млрд.сум)                                  | 110 572            |           | 167 391            |           | 211 581            |           | 276 975            |           | 326 386            |           | 390 049            |           |
| Рыночная обеспеченность кредитования всей банковской системы (%) | 53,9               |           | 41,8               |           | 43,0               |           | 41,4               |           | 47,9               |           | 55,6               |           |
|  | Банки с гос. долей | Др. банки | Банки с гос. долей | Др. банки | Банки с гос. долей | Др. банки | Банки с гос. долей | Др. банки | Банки с гос. долей | Др. банки | Банки с гос. долей | Др. банки |
| Кол-во банков  | 11                 | 17        | 13*                | 16        | 13                 | 17        | 13                 | 19        | 12                 | 21**      | 12                 | 19        |
| <b>Из них:</b>   |                    |           |                    |           |                    |           |                    |           |                    |           |                    |           |
| X>100%   | 2                  | 13        | 2                  | 6         | 1                  | 8         | 1                  | 8         | 1                  | 12        | -                  | 11        |
| 75%<X<100%   | 2                  | 1         | -                  | 5         | 2                  | 3         | 1                  | 4         | 1                  | 3         | 2                  | 2         |
| X<75%  | 7                  | 3         | 10                 | 5         | 10                 | 6         | 11                 | 7         | 9                  | 5         | 10                 | 6         |
| Рыночная обеспеченность кредитования в коммерческих банках (%)   | 40,2               | 158,7     | 32,0               | 120,2     | 35,2               | 101,3     | 33,7               | 99,4      | 37,2               | 112,2     | 41,7               | 124,2     |

\* данные по Пойтахт банку за 2018 год отсутствуют

\*\*данные по Апельсин банку за 2021 год отсутствуют

**Источник:** составлено и рассчитано автором по статистическим данным Центрального Банка Республики Узбекистан, [www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)

Исходя из данных, приведенных в таблице 5, по состоянию на 1 января 2018-2023 гг. Показатели рыночной обеспеченности кредитования всей банковской системы составляет 53,9 %, 41,8 %, 43,0 %, 41,4 %, 47,9 %, 55,6 % соответственно. При этом рыночная обеспеченность кредитования в банках с государственной долей остается крайне

низкой – в пределах 32,0 % до 41,7 % за указанный период.

Если значение рыночной обеспеченности находится в пределах 75-100 %, то это говорит о достаточной эффективности использования привлеченных средств. Исходя из данных таблицы, под данный критерий попадают лишь 4 банка (2 из

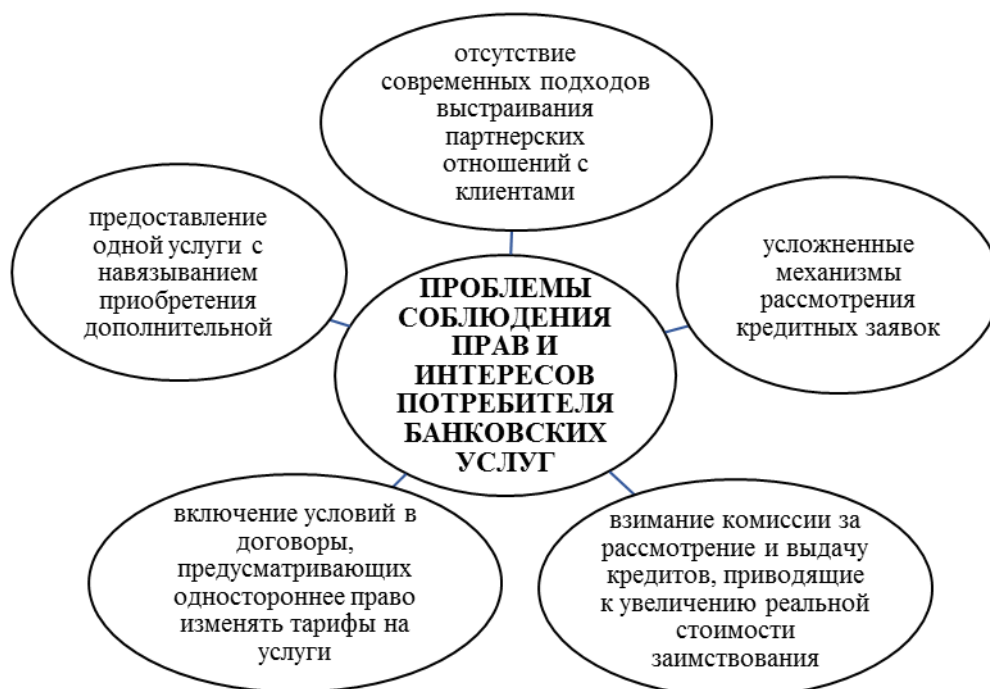
которых с государственной долей) из 31 коммерческих банков.

Значение данного показателя свыше 100 % говорит об опережающих темпах формирования портфеля депозитов по сравнению с темпами роста кредитных операций и свидетельствует об использовании привлеченных средств не только в качестве кредитных ресурсов, но и как источника других активных операций. Иначе говоря, банк привлекает ресурсов больше, чем кредитует, и привлеченные им средства реализуются не только для кредитования, но и в иных целях. Под данный

критерий подходят 11 коммерческих банков.

Не эффективными по использованию привлеченных средств считаются банки, значение которых ниже 75 %. Данное значение по состоянию на 01.01.2023 г. выявлено у 16 коммерческих, причем 10 из которых банки с государственной долей.

Проведенный нами *качественный анализ* рынка банковских услуг, показал ряд проблем и недостатков в части соблюдения прав и законных интересов потребителей банковских услуг, отраженных на рисунке 3.



**Рисунок 3. Проблемы соблюдения прав и интересов потребителя банковских услуг в Узбекистане**

*Источник:* составлено автором

*Проблема идентичности договорных условий.* Анализ типовых договоров по расчетно-кассовым и кредитным операциям в коммерческих банках показал их схожесть. Несмотря на то, что на территории Узбекистана функционируют 31 коммерческих банка по состоянию на 01.01.2023 г., однако условия, предлагаемые данными банками, показали свою схожесть, в некоторых случаях даже идентичность. Напомним, что один из основополагающих методов определения конкурентного рынка – это наличие права выбора у потребителей. Если данное право отсутствует, т.е. не из чего выбирать даже при наличии большого числа услугодателей на рынке, то можно заключить о наличии проблемы формирования конкурентного рынка.

*Проблема высоких ставок по процентам.* В ходе выступления Президента Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёева на встрече с предпринимателями страны 20 августа 2021 года, было отмечено,

что «сорок процентов обращений связано с финансированием и кредитованием бизнеса. В них в основном отмечаются высокие процентные ставки по кредитам, большинство из которых выдаются на короткие сроки и на условиях, неудобных для предпринимателей».

В своих исследованиях [18] мы отмечали, что такой большой контраст в процентных ставках можно объяснить взаимосвязью трех составляющих: показателя инфляции, ставки рефинансирования и процента по кредитам.

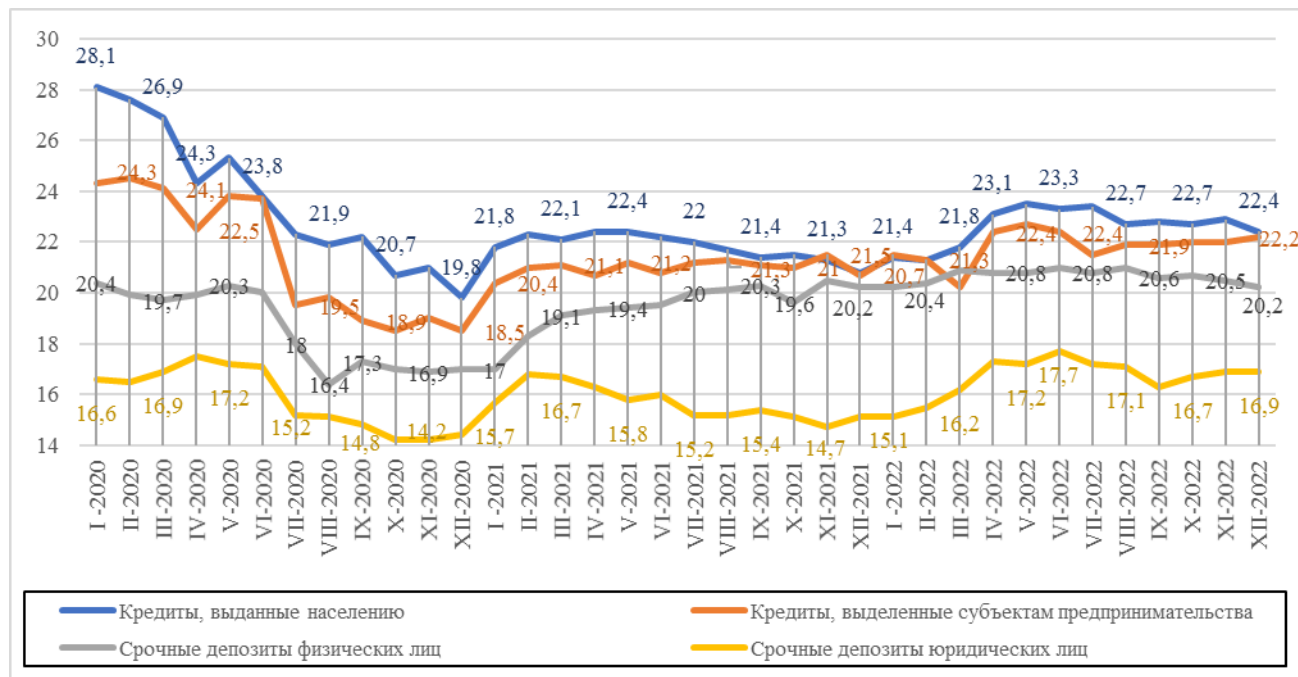
По мнению автора, одним из основных качественных инфляционных факторов в Узбекистане является установление высокой ставки рефинансирования. Размер привлекаемых средств предприятиями реального сектора во многом зависит от величины банковского процента, который в современных условиях в существенной степени определяется величиной ставки ЦБ. Чем величина этой ставки будет выше, тем меньше у



компаний будет возможности инвестировать в развитие своего производства, в его совершенствование, соответственно тем выше будет уровень инфляции.

По мнению автора, необходимо отказаться от практики установления высокой ставки рефи-

нансирования, т.к. не инфляция порождает ставку, а наоборот, именно ставка рефинансирования является инфляционным фактором. Вследствие чего процентные ставки по кредиту необоснованно высокие, что ограничивает право выбора потребителя кредитных услуг.



**Рисунок 4. Средние процентные ставки в национальной валюте на кредитном и депозитном рынке Узбекистана, в %**

*Источник:* составлено автором по статистическим данным Центрального Банка Республики Узбекистан, [www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)

**Выводы и предложения.** В рамках исследования проблем формирования конкурентного рынка финансовых услуг сделаны следующие выводы и предложения по исследованию:

1. Автором выявлено, что, несмотря на то, что с 2012 года Закон «О конкуренции» распространяется на рынки финансовых услуг, данному вопросу достаточного внимания не уделялось, начиная с того, что не до конца отработана нормативная база. В Законе «О конкуренции» понятия «товар», «товарный рынок» определены статьей 4, а понятие «финансовая услуга» определено подзаконными актами и является предметом дискуссии. Исходя из этого, на основе изучения научно-теоретических воззрений экономистов о специфике финансов, финансовой услуги и рынка финансовых услуг сформулировано авторское толкование дефиниции «Финансовая услуга – это осуществляемое в коммерческих целях и в различных видах и формах финансирование субъектов товарных рынков».

2. Качественная оценка структуры инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, позволили сделать вывод, что наличие системных проблем привели к искажению конкурентной среды в экономике страны. Учитывая, что кредит является одной из приоритетных форм

финансирования экономики в период становления и перехода к рыночной экономике, в Узбекистане в структуре инвестиций в основной капитал банковские кредиты занимают небольшую долю (в 2000 г. – 7,2 %, в 2010 г. – 9 %, 2020 г. – 7,6 %, 2021 г. – 8,0 %, 2022 г. – 7,8 %).

3. Автором выявлена проблема чрезмерного вмешательства государства. Количественные параметры рынка банковских услуг, казалось бы, говорят о наличии конкуренции (по состоянию на 01.01.2023 г. функционируют 31 коммерческих банка, из которых 12 – с государственным участием), однако анализ основных показателей банковской системы показывают, что на долю банков с участием государства приходится 78% активов банковского сектора, 83 % всего объема выделенных кредитов, 78 % совокупного капитала коммерческих банков и 63 % депозитов, находящихся в банках. Исходя из вышеизложенного, можно заключить, что прослеживается государственная монополия на рынке финансовых услуг.

4. Рассчитанные автором показатели рыночной обеспеченности банковского кредитования в Узбекистане показали, что наиболее эффективно функционируют коммерческие банки без участия государства. Именно поэтому руководством государства предусмотрены меры по «доведению до

конца 2026 года доли частного сектора в активах банковской системы до 60 %». Однако приватизация коммерческих банков «стратегическими инвесторами, обладающими надлежащим опытом, знаниями и репутацией в банковском деле», может сохранить проблему «аффилированности»

всей системы, превращение государственной монополии в частную. Автором отмечается, что для образования конкурентного рынка, государственные доли в банках надо распродать мелкими долями множеству лиц на конкурентной основе.

### Источник и список использованной литературы:

1. Указ Президента Республики Узбекистан УП-60 от 28.01.2022 г. «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы».
2. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису 28.12.2018 г.
3. Закон Республики Узбекистан «О конкуренции» от 6.01.2012г, ЗРУ-319, доступ: <https://lex.uz/docs/1931450>
4. Доклад Группы Всемирного банка <https://www.worldbank.org/en/topic/competition-policy>.
5. Бабашкина А.М. (2003). Государственное регулирование национальной экономики: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика.
6. Быканова Н.И. и др. О внедрении нефинансовых услуг в деятельность коммерческих банков: Экономический форум: сборник статей IV Международной научно практической конференции. – Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение». - 2021. - 134 с. – стр.
7. Бутиков И.Л. Проблемы управления рынком ценных бумаг в Узбекистане //Управление государственное, муниципальное и корпоративное: теория и лучшие практики. – 2021. – С. 162-166.
8. Валижонов А.Р., Каюмов Р.И. Развитие антимонопольного регулирования в Узбекистане. //Управление государственное, муниципальное и корпоративное: теория и лучшие практики. – 2020. – С. 64-68.
9. Курс экономической теории – учебник (издание 5-е): под общей редакцией Чепурина М.Н., Киселевой Е.А. – Киров: АСА, 2006г. – 862с. - стр. 141.
10. Колганов А.И. Монополия. // Большая российская энциклопедия. Том 21. – Москва, 2012, стр. 38.
11. Икрамов М.А., Авулчаева Ф. Тенденции развития внешнеэкономической деятельности // ЭВР. 2011. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tendentsii-razvitiya-vneshneekonomicheskoy-deyatelnosti>.
12. Мещеряков Т.С. Процессы экономической концентрации на товарных рынках РФ и методы их антимонопольного регулирования (на примере лесопромышленного комплекса): автореферат дис. к.э.н.: 08.00.05/Новосиб. гос. техн. ун-т – Новосибирск, 2004 – 24с. – стр.10.
13. Экономическая теория. Микроэкономика-1, 2: Учебник/ Под общ. Ред. Заслуженного деятеля науки РФ, проф., д.э.н. Г.П. Журавлевой. – 6-е изд., испр. И доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2014. – 934с. – стр. 352-353.
14. Экономическая теория: политэкономия: Учебник / Э45 Под ред. В.Д. Базилевича. – М.: Рыбари; К.: 2009. – 870 с. – С. 303-306.
15. Абдулазизова У.Н. Потребитель на рынке банковских услуг/ Экономическое обозрение, №11 (239), 2019. – С.88-96.
16. Абдулазизова Ў.Н. – «Анализ взаимоотношений Центрального банка с коммерческими банками Узбекистана» - статья в журнале ВАК "Иқтисодиёт ва таълим", №3, 2021, стр. 57-63, <https://cedr.tsue.uz/index.php/journal/article/view/102/93>
17. Усманов А.С. Развитие законодательства по антимонопольному регулированию в Узбекистане. //Теория и практика современной науки. №3(9) 2016.
18. 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>
19. Усманов А., Холбаева С. Методологические основы формирования фонда жизненных средств работника. //Экономика и образование. – 2022. – Т. 23. – №. Maxsus\_sop. – С. 25-34.
20. Усманов А.С. и др. Современные формы и методы антимонопольного регулирования финансовых рынков на примере Узбекистана. //Тренды развития современного общества: управленческие, правовые, экономические и социальные аспекты. – 2019. – С. 375-381.
21. Хамидулин М., Усманов А., Мусабеков Д. Основные факторы эффективности приватизации государственных активов. //Общество и инновации. – 2020. – Т. 1. – №. 2/S. – С. 75-91.
22. Холбаева С. Р. Роль и значение инвестиций в формировании человеческого капитала //Архив научных исследований. – 2022. – Т. 2. – №. 1.
23. Махмудов, С. (2021). Пути улучшения механизмов финансирования логистических компаний. Экономика и образование, (3), 237–242. извлечено от <https://cedr.tsue.uz/index.php/journal/article/view/121>
24. Махмудов С. (2020). Пути совершенствования альтернативных методов финансирования инвестиционной деятельности. Экономика И Образование, 1(6), 113–120. извлечено от [https://inlibrary.uz/index.php/economy\\_education/article/view/7088](https://inlibrary.uz/index.php/economy_education/article/view/7088).
25. Khamdamov S. J., Usmanov A. New methodological recommendations for economic growth //Архив научных исследований. – 2022. – Т. 2. – №. 1.
26. Jakhon, Khamdamov Shoh. "Analysis of factors of intensive economic growth in Uzbekistan." JournalNX 7.12 (2021): 310-315.
27. Официальный сайт Центрального банка Республики Узбекистан. <http://cbu.uz/>
28. <https://www.gazeta.uz/ru/2019/10/26/bank-sector/>