Жамият ва инновациялар –
Общество и инновации –
Society and innovations
Journal home page:
https://inscience.uz/index.php/socinov/index

Financial market reform of Uzbekistan

Olim ABDURAKHMANOV[1]

Higher Attestation Commission under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan

ARTICLE INFO

Article history:
Received 10 august 2020
Received in revised form 20 august 2020
Accepted 25 august 2020
Available online
August 2020

Keywords:
financial market
commercial banks
credit
investments
financial services.

ABSTRACT

The article deals with functioning of financial market as an effective mechanism for accumulation and redistribution of financial resources on competitive basis between countries, regions, and industries. The analysis of financial market of Uzbekistan, its state and existing problems, strategy of its reforming in order to rationalize distribution of capital in economy, expand opportunities and increase the effectiveness of monetary policy of the country is carried out.

2181-1415/© 2020 in Science LLC.
This is an open access article under the Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) license (https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.ru)

SUMMARY

A redistribution of financial resources between economic entities that have temporarily available funds and are experiencing a shortage of them is carried out with the help of efficiently functioning financial system in market economy.

A financial system can be defined as financial relations acting in the form of interrelated categories, links and spheres that distribute and use financial resources of organizations, households, state, as well as special financial institutions. A financial system is also a collection of financial markets, institutions and instruments used to carry out financial transactions by economic entities. An independent movement of money takes place in financial market regardless of movement of goods and services.

Financial market is an essential tool for existing any state. It can be compared to human circulatory system. If there is no money movement than there is no economy. Financial market, in its economic essence, is a kind of mechanism for collection and redistribution of financial resources on competitive basis between countries, regions, industries and institutional units.

[1] DSc, Professor, Expert of the Higher Attestation Commission under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan
Email: o.abdurakhmanov@yandex.ru

Реформа финансового рынка Узбекистана

Ключевые слова:
финансовый рынок
коммерческие банки
кредит
инвестиции
финансовые услуги.

АННОТАЦИЯ

В статье рассмотрены вопросы функционирования финансового рынка как эффективного механизма аккумуляции и перераспределения на конкурентной основе финансовых ресурсов между странами, регионами, отраслями экономики. Проведен анализ финансового рынка Узбекистана, его состояние и существующие проблемы, стратегия его реформирования в целях рационализации распределения капитала в экономике, расширения возможностей и повышения эффективности денежно-кредитной политики страны.

В рыночной экономике перераспределение финансовых ресурсов между хозяйствующими субъектами, имеющими временно свободные средства и испытывающими недостаток в них, осуществляется с помощью эффективно функционирующей финансовой системы.

Финансовую систему можно определить, как финансовые отношения, выступающие в виде взаимосвязанных категорий, звеньев и сфер, распределяющих и использующих финансовые ресурсы организаций, домашних хозяйств, государства, а также специальных финансовых институтов. Финансовая система также является совокупностью финансовых рынков, институтов и инструментов, используемых для совершения хозяйствующими субъектами финансовых операций. Самостоятельное движение денег независимо от движения товаров и услуг совершается в финансовом рынке.

Финансовый рынок является неотъемлемым инструментом существования любого государства. Его можно сравнить с кровеносной системой человека. Нет движения денег – нет экономики. Финансовый рынок по своей экономической сущности представляет собой своеобразный механизм сбора и перераспределения на конкурентной основе финансовых ресурсов между странами, регионами, отраслями и институциональными единицами

По определению американского экономиста, лауреат Нобелевской премии по экономике Джеймса Тобина финансовый рынок представляет собой систему «определенных институциональных соглашений, обеспечивающих трансформацию сбережений в инвестиции и распределяющих ресурсы среди альтернативных пользователей в рамках индустриального сектора»[2].

А Й.Шумпетер использует методологический принцип, предполагающий разделение роли финансового рынка в простом воспроизводстве («хозяйственном кругообороте») и расширенном воспроизводстве («процессе развития»). Для простого воспроизводства характерно участие финансового рынка в денежном опосредовании неизменных, регулярно повторяющихся (рутинных) хозяйственных процессов. В случае расширенного воспроизводства ситуация кардинально меняется: при переходе от обслуживания кругооборота к финансовому обеспечению экономического развития финансовый рынок

[2] Tobin James, Golub Stephen S. Money, Credit, and Capital. Boston:McGraw-Hill, 1998. P. 161.

превращается из технического инструмента в могущественную силу, которая представляет финансовые ресурсы для осуществления новых комбинаций. Именно развитие в подлинном смысле этого слова (а не кругооборот), по мнению Й. Шумпетера, в принципе нуждается в финансовом рынке[3].

Возникновение мирового финансового рынка стало следствием интернационализации хозяйственной и развития международной корпоративной деятельности. Он представляет собой механизм аккумуляции и перераспределения на конкурентной основе финансовых ресурсов между странами, регионами, отраслями, экономическими агентами под контролем государств и мировых финансовых центров.

Финансовый рынок состоит из ряда секторов: инвестиционного, кредитного, фондового, страхового, валютного. У него имеются свои функции (рис.1).

Рис.1. Функции финансового рынка

Финансовый рынок Узбекистана формировался под определенные цели и задачи с активным привлечением к финансированию предприятий с участием государства и государственных программ развития по льготным процентным ставкам. В результате удельный вес льготных кредитов составляет более 60 % от общего портфеля банковской системы.

Активная фаза реформ в финансовом рынке, начатая в 2017 году, была направлена на либерализацию валютного рынка, снятие устаревших ограничений

[3] Шумпетер Й. Теория экономического развития. - М.: Прогресс, 1982. - С. 230.

в деятельности коммерческих банков и освобождение их от несвойственных функций, расширение доступности услуг.

Совершенствуется правовые основы повышения доступности финансовых услуг юридическим и физическим лицам. Были приняты в новой редакции законы Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» и «О Центральном банке Республики Узбекистан», соответствующих современным стандартам и принципам банковского дела.

Для обеспечения финансовой устойчивости государственных банков и удовлетворения растущих потребностей экономики в кредитовании в уставной капитал государственных банков были направлены средства в объеме 1,9 млрд. долларов США. Вместе с тем, ранее предоставленные кредиты на общую сумму 4,3 млрд. долларов США были переведены с баланса банков на баланс Фонд реконструкции и развития Узбекистана. В результате, коэффициент достаточности капитала увеличился на 7,9 процентных пункта по сравнению с 2018 годом и составил на 1 января 2020 года 23,5% (минимальное требование 13%).

В результате коэффициент достаточности капитала в банковской системе стал выше, чем в большинстве развивающихся стран (табл.1).

Другим важным фактором, который стимулировал быстрый рост инвестиций и потребительского спроса в экономике в 2019 году, был высокий рост кредитных вложений коммерческих банков. В частности, объем кредитных вложений, направленных в экономику коммерческими банками (без учета кредитов, выделенных из Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан), увеличился в 1,5 раза и по состоянию на 1 января 2020 года составил 208,6 трлн. сум.

Вместе с тем, государство имеет доминирующее положение в финансовом рынке - 13 из 31 банка имеют государственное участие в капитале, их капитал составляет более 87 % совокупного капитала, а активы - более 85 % общих активов банковской системы. Это привело доминирующему положению государства в финансовом рынке, формированию традиционных «банков развития», предоставляющих кредиты приоритетным программам, секторам и предприятиям с участием государства по ставкам ниже рыночных. Сохранение высокой доли государства в банковской системе оказывал негативное влияние на общее развитие сферы и их эффективность.

Таб. 1 Показатели достаточности капитала банков в некоторых странах

(в процентах)[4]

Страна	2018 год	2019 год
Узбекистан	15,6	23,5
Казахстан	21,4	23,2
Великобритания	20,2	21,4
Грузия	18,4	19,2
Турция	18,1	17,7
Малайзия	17,3	17,4

[4] Годовой отчет Центрального банка Республики Узбекистан за 2019 год. – Т.: Центральный банк Республики Узбекистан, 2020. – С.49

Армения	17,7	17,3
Япония	17,1	17,2
Сингапур	16,5	16,7
Россия	12,5	12,2

Конкуренция в кредитном секторе была не развита, что отрицательно сказывается на качестве и стоимости банковских услуг. Многие банки (особенно государственные) имели отраслевую специализацию и не конкурировали друг с другом, что ограничивал выбор банка предприятиями соответствующих отраслей. Доступ новых банки, зарубежные банков, других кредитных организаций на финансовый рынок был искусственно ограничен, в том числе через непрозрачную систему банковского лицензирования;

Согласно опросу, проведенному Всемирным банком в 2019 году, среди 1239 предприятий и фирм в Узбекистане только 22,2 % субъектов имели банковские кредиты или кредитные линии (в Европе и Центральной Азии этот показатель составляли 37,5 %). 15,1 % заявок фирм на кредиты были отклонены (в и Центральной Азии - 9,1 %[5]).

Поэтому у наших финансовых институтов сохранялись низкие оценки в рейтинге Всемирного банка «Ведение бизнеса», где в разделе «Получение кредитов» Узбекистан занимает 67-е место.

Активность коммерческих банков как финансовых посредников определяет их способность привлекать средства в банковскую систему и направлять на ассигнование наиболее перспективных проектов. Одним из показателей финансового посредничества является соотношение привлеченных депозитов от реального сектора к выделенным кредитам. Чем выше этот показатель, тем выше индекс активности банков. Их анализ показал, что отношение вкладов населения к кредитам в банковском секторе в среднем составляло 7,4 % в 10 крупнейших банках с государственной долей, 32,5 - в конкурентоспособных и 26,3 - в централизованных.

Эти и другие проблемы в финансовом рынке потребовали его реформирование, либерализацию валютного рынка, снятие устаревших ограничений в банковской деятельности и освобождение банков от несвойственных им функций, расширение доступности финансовых услуг.

Стратегия реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы предусматривает:

- повышение эффективности банковской системы путем создания на финансовом рынке равных конкурентных условий, кредитования исключительно на рыночной основе;

- обеспечение финансовой стабильности банковской системы посредством улучшения качества кредитного портфеля и управления рисками, соблюдения умеренного роста объемов кредитования, проведения сбалансированной макроэкономической политики;

- снижение государственной доли в банковском секторе путем комплексной трансформации коммерческих банков с долей государства, внедрения современных

[5] Зотов А. Индекс активности банков - показатель открытости // https://yuz.uz/ru/news/indeks-aktivnosti-bankov-pokazatel-otkrtosti

стандартов банковского дела, информационных технологий и программных продуктов;

- повышение доступности и качества финансовых услуг посредством концентрации государственного присутствия и принятия адресных мер на недостаточно обслуживаемых и уязвимых сегментах, широкого внедрения дистанционных услуг для населения и малого бизнеса[6].

Трансформация банков с участием государства при поддержке международных финансовых институтов и их продажи иностранным стратегическим инвесторам приведет к усовершенствованию системы корпоративного управления и управления рисками в банках, внедрению в банковской системе новых технологических новшеств, а также к изменению бизнес-моделей банков и повышению их уровня ориентированности на клиентов. Вместе с тем увеличение количества частных банков будет способствовать улучшению конкурентной среды.

Динамично развивающийся финансовый рынок необходим не только для заложения основ подготовки к переходу на инфляционное таргетирование, но и для расширения финансовых возможностей частного сектора при реализации ими инвестиционных проектов.

В будущем приватизация банков с государственным участием сможет создать дополнительные удобства для населения и предпринимателей, улучшится качество услуг, снизятся цены, появятся новые виды продуктов и услуг, а также расширится спектр услуг дистанционного банковского обслуживания.

Реформы финансового рынка также нацелены на увеличение доли иностранных и частных банков. Это позволит уменьшить чрезмерную концентрацию государства в банковском секторе, усилить конкуренцию, расширить возможности кредитования частного сектора. Вместе с тем либерализация финансового рынка укрепить партнерские отношения банков с частным сектором и приблизить стандарты обслуживания к международному уровню.

Намечены и замена текущей практики льготного кредитования за счет государственных ресурсов на механизм бюджетного субсидирования рыночных процентных ставок по кредитам банков. Данный подход позволит снизить концентрацию кредитов и уменьшить риски для финансовой стабильности, рационализировать распределение капитала в экономике.

Цели, предусмотренные в Стратегии реформирования банковской системы должны также уменьшить сегментацию кредитного рынка и тем самым расширить возможности и повысить степень эффективности денежно-кредитной политики страны.

Список использованной литературы:

1. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-5992 от 12 мая 2020 года «О стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на

[6] Указ Президента Республики Узбекистан от 12 мая 2020 года «О стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы» // Национальная база данных законодательства, 13.05.2020 г., № 06/20/5992/0581

2020-2025 годы» // Национальная база данных законодательства URL: https://lex.uz/ru/docs/4811037

2. Годовой отчет Центрального банка Республики Узбекистан за 2019 год. – Т.: Центральный банк Республики Узбекистан, 2020.

3. Мирзиёев Ш.М. Послание Президента Республики Узбекистан Олий Мажлису Республики Узбекистан. Изд.: Узбекистан – 2020 год.

4. Мирзиёев Ш.М. «Будут разработаны правовые основы потребительской корзины» 03.06.2020 https://president.uz/ru/lists/view/3624

5. Abdurakhmanov K. «Cifrovoj Uzbekistan – 2030» vyvedet iz otstayushchih. [“Digital Uzbekistan - 2030” - will lead out of the backward] // Newspaper «Narodnoe slovo». April 10, 2020, № 74 (7545)

6. Abdurakhmanov O.K., Khazratkulova L.N., Mirsoatov A.K. World Experience of Application of the Added Value Tax and Prospects of its use in the Republic of Uzbekistan // International Journal of Recent Technology and Engineering (IJRTE) ISSN: 2277-3878, Volume-8, Issue-3S, October 2019. Exploring Innovation | ISSN:2277-3878(Online)| Reg. No.: C/819981| Published By BEIESP| B Impact Factor: 5.92| Scopus Journal. P.424-428. https://www.ijrte.org/archive/

7. Абдурахманов О.К., Абдуллаева Ш.Р., Алиев У.М., Хамидулин М.Б., Хазраткулова Л.Н. Повышение роли финансового сектора в условиях формирования цифровой экономики // Под общей ред. академика К.Х. Абдурахманова: Монография – Т.: Ташкентский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2019. – 252 с.

8. Зотов А. Индекс активности банков – показатель открытости // https://yuz.uz/ru/news/indeks-aktivnosti-bankov-pokazatel-otkrtosti

9. Шумпетер Й. Теория экономического развития. - М.: Прогресс, 1982.

10. Tobin James, Golub Stephen S. Money, Credit, and Capital. Boston: McGraw-Hill, 1998.