



INNOVATION IQTISODIYOT

Ilmiy-amaliy elektron jurnal

2026

№4

ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА

Научно-практический электронный журнал

INNOVATIVE ECONOMY

Scientific and practical electronic journal



Indexlanadigan bazalar: Google Scholar



Crossref



OpenAIRE



С/БЕРИЕНИКА



INNOVATION IQTISODIYOT

ILMIY-AMALIY
ELEKTRON JURNAL

4-jild
4-son
Aprel, 2026

April, 2026
Volume 4
Number 4

ИННОВАЦИОННАЯ
ЭКОНОМИКА
Научно-практический
электронный журнал

INNOVATIVE ECONOMY
Electronic scientific and
practical journal



INNOVATSION IQTISODIYOT

ILMIY-AMALIY ELEKTRON JURNAL

ISSN: 3030-315X

ojs.kstu.uz

Muassis:

Qarshi davlat texnika universiteti

Tahririyat Kengashi raisi:

R.X.Ergashev, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Tahririyat Kengashi raisi o‘rinbosari:

S.N.Xamrayeva, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Mas’ul muharrir:

N.A.Ochilova, PhD, dotsent

Texnik muharrir:

S.J.Qulmurotov

Jurnal har oyda bir marotaba elektron shaklda jurnalning rasmiy sayti orqali nashr etiladi.

Tahririyat manzili:

180100, Qarshi shahri, Mustaqillik ko‘chasi 225-uy Tel.:

+998 (75) 221 09 23

+998 (93) 902 72 63

Faks: +998 (75) 221 1395

innoeconomic@kstu.uz

“Innovatsion iqtisodiyot” ilmiy - amaliy elektron jurnali O‘zbekiston Respublikasi Oliy ta’lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi **Oliy attestatsiya komissiyasi rayosatining 2025-yil 5-apreldagi 369-sonli qarori** bilan milliy ilmiy nashrlar ro‘yxatiga kiritilgan.

Jurnalda quyidagi ruknlar asosida maqolalar nashr etiladi:

1. Nazariya va metodologiya
2. Raqamli iqtisodiyot
3. Mintaqa va tarmoqlar iqtisodiyoti
4. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik
5. Inson kapitali iqtisodiyoti
6. Menejment va marketing
7. Buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va audit
8. Moliya, kredit va investitsiya
9. Ekonometrika va statistika
10. Xizmat ko‘rsatish va turizm sohasi

TAHRIRIYAT KENGASHI:

Tahririyat Kengashining xalqaro a'zolari:

Ovchinnikov Viktor Nikolayevich - i.f.d., professor, akademik (Janubiy Federal Universitet, Rossiya)

Solodovnikov Sergiy Yurevich - i.f.d., professor (Belorussiya milliy texnika universiteti)

Sidorov Viktor Aleksandrovich - i.f.d., professor, (Kuban davlat universiteti)

Shevchenko Igor Viktorovich - i.f.d., professor (Kuban davlat universiteti, Rossiya)

Kusainov Xalel Xaymullievich - i.f.d., professor, akademik (Qozog‘iston Respublikasi Milliy fanlar akademiyasi)

Samandarzoda Iskandar Hakim - Iqtisodiyot fanlari doktori (Sh.Shotemur nomidagi Tojikiston agrar universiteti)

Gibadullin Artur Arturovich - i.f.n. dotsent (Milliy tadqiqot universiteti, Moskva energetika instituti, Rossiya)

Sergey Aleksandrovich Voynash - ilmiy xodim (P.Lumumbi nomidagi Rossiya xalqlar do‘stligi universiteti)

Valentina Nikolayevna Pulyayeva - iqtisod fanlari nomzodi, dotsent (Rossiya Federatsiyasi hukumati qoshidagi Moliya universiteti)

Dmitriy Evgenievich Morkovkin, iqtisod fanlari nomzodi, dotsent (Moliya universiteti, Rossiya Federatsiyasi hukumati)

Sadriddinov Manuchehr Islomiddinovich - i.f.d., professor, (Tojikiston Respublikasi Milliy fanlar Akademiyasi)

Perskaya Viktoriya Vadimovna - i.f.d., professor, (Rossiya Federatsiyasi hukumati huzuridagi Moliya universiteti)

Molchanov Igor Nikolayevich - i.f.d., professor, (Lomonosov nomidagi Moskva davlat universiteti)

Basova Mariya Mixaylovna - i.f.d., professor, (Rossiya Federatsiyasi hukumati huzuridagi Moliya universiteti)

Aleksandr Leonidovich Chupin, iqtisod fanlari nomzodi (P.Lumumbi nomidagi Rossiya xalqlar do‘stligi universiteti)

Nezamaykin Valeriy Nikolayevich - i.f.d., professor, (Rossiya davlat gumanitar universiteti)

Nikonorova Alla Vladimirovna - i.f.n., dotsent, (Rossiya Federatsiyasi hukumati huzuridagi Moliya universiteti)

Dmitriyeva Olga Aleksandrovna - i.f.n., dotsent, (Rossiya Federatsiyasi hukumati huzuridagi Moliya universiteti)

Shvets Yuriy Yuryevich - i.f.n., dotsent, (Rossiya Fanlar akademiyasining Nazorat fanlari instituti)

Kolosova Yelena Valeryevna - i.f.n., dotsent, (Plexanov nomidagi Rossiya iqtisodiyot universiteti)

Tahririyat Kengashi a'zolari:

Gulyamov Saidaxror Saidaxmedovich - i.f.d., professor, akademik

Pardayev Mamayunus Qarshiboyevich - i.f.d., professor

Navruz-zoda Baxtiyor Negmatovich - i.f.d., professor

Xatamov Ochildi Qurbonovich - i.f.d., professor

Fayziyeva Shirin Shodmonovna - i.f.n., professor

Jumayeva Gulrux Jo‘raqulovna - i.f.n., professor

Egamberdiyeva Salima Raimovna - i.f.n., dotsent

Erkayeva Gulbahor Panjiyevna - i.f.n., professor

Yakubova Shamshinur Shuxratovna - i.f.d., (DSc) dotsent

Amirqulov Shuhrat Olimovich - i.f.f.d., (PhD), dotsent

Samiyeva Gulnoza Toxirovna - i.f.f.d., (PhD), dotsent

Aliqulov Azamat Tuyg‘unovich - i.f.f.d., (PhD), dotsent

Aminov Fazlitdin Baxadirovich - i.f.n., dotsent

Xo‘jaqulova Nigora Rustamovna - i.f.f.d., (PhD), dotsent

Turobov Sherzod Alisherovich - i.f.f.d., (PhD), dotsent

Alimova Munisa Yulchiyevna - i.f.f.d. (PhD) dotsent

Ergasheva Nasiba Raxmatullayevna - i.f.d., (DSc), dotsent

Boboqulov Sanjar Baxromkulovich - i.f.f.d., (PhD), dotsent

Djalilov Raxmonkul Hamidovich - i.f.f.d., (PhD), dotsent

Nomazov Baxrom Bobomurodovich - i.f.f.d. (PhD) dotsent

Alimxanova Nigora Alimxanovna - i.f.f.d. (PhD) dotsent

Jonuzokov Mirzabek Kulmamatovich - i.f.f.d. (PhD), dotsent

Muxammadiyeva Yulduz Yusupovna - i.f.f.d. (PhD)

Tursunova Aziza Xoshimovna - i.f.f.d. (PhD)

Xolliyev Sherali Baxtiyorovich - i.f.f.d. (PhD)

Panjiyev Samijon Aliqulovich - PhD, dotsent



ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА

Научно-практический электронный журнал

ISSN: 3030-315X

ojs.kstu.uz

Учредитель:

**Каршинский государственный технический
университет**

Председатель редакционного совета:

Р.Х.Эргашев, доктор экономических наук, профессор

Заместитель председателя редакционного совета:

С.Н.Хамраева, доктор экономических наук,
профессор

Ответственный редактор:

Н.А.Очилова, PhD, доцент

Технический редактор:

С.Ж.Кулмуротов

Журнал издается один раз в месяц в
электронной форме и публикуется через
официальный сайт журнала.

Адрес редакции:

180100, г. Карши, ул. Мустакиллик, дом 225

Тел: +998 (75) 221 09 23

+998 (93) 902 72 63

Факс: +998 (75) 221 1395

E-mail: innoeconomic@kstu.uz

Научно-практический электронный журнал
«Инновационная экономика» включён в перечень
национальных научных изданий на основании
решения Президиума Высшей аттестационной
комиссии при Министерстве высшего образования,
науки и инноваций Республики Узбекистан от 5
апреля 2025 года № 369.

**В журнале публикуются статьи по
следующим рубрикам:**

1. Теория и методология
2. Цифровая экономика
3. Экономика регионов и отраслей
4. Малый бизнес и частное
предпринимательство
5. Экономика человеческого капитала
6. Менеджмент и маркетинг
7. Бухгалтерский учет, экономический анализ и
аудит
8. Финансы, кредит и инвестиции
9. Эконометрика и статистика
10. Сфера услуг и туризм

Редакционная коллегия:

Международные члены Совета редколлегии:

Овчинников Виктор Николаевич - д.э.н., профессор, академик
(Южный федеральный университет, Россия)

Солодовников Сергей Юрьевич - д.э.н., профессор
(Белорусский национальный технический университет)

Виктор Александрович Сидоров - д.э.н., профессор,
(Кубанский государственный университет)

Шевченко Игорь Викторович - д.э.н., профессор (Кубанский
государственный университет)

Кусаинов Халел Хаймуллович - д.э.н., профессор, академик
(НААН Республика Казахстан)

Самандарзода Искандар Хаким - д.э.н., профессор
(Таджикистанский аграрный университет им. Ш.
Шотемура)

Гибатуллин Артур Артурович - к.э.н., доцент
(Национальный исследовательский университет
«Московский энергетический институт»)

Войнаш Сергей Александрович - научный сотрудник
(Российского университета дружбы народов имени
П.Лумумби)

Пуляева Валентина Николаевна - к.э.н., доцент
(Финансовый университет при Правительстве РФ)

Морковкин Дмитрий Евгеньевич - к.э.н., доцент
(Финансовый университет Правительство РФ)

Садриддинов Манучехр Исламиддинович - д.э.н.,
профессор (Национальная академия наук Республики
Таджикистан)

Перская Виктория Вадимовна - д.э.н., профессор
(Финансовый университет при Правительстве РФ)

Молчанов Игорь Николаевич - д.э.н., профессор (Московский
государственный университет имени М.В. Ломоносова)

Басова Мария Михайловна - д.э.н., профессор
(Финансового университета Российской Федерации)

Чупин Александр Леонидович - к.э.н. (Российского
университета дружбы народов имени П. Лумумби)

Неземайкин Валерий Николаевич - д.э.н., профессор (РГТУ)

Никонорова Алла Владимировна - к.э.н., доцент
(Финансового университета Российской Федерации)

Дмитриева Ольга Александровна - к.э.н., доцент
(Финансового университета Российской Федерации)

Швец Юрий Юрьевич - к.э.н., доцент (Институт проблем
управления РАН)

Колосова Елена Валерьевна - к.э.н., доцент (Российский
экономический университет имени Г.В. Плеханова)

Члены Совета редколлегии:

Гулямов Саидхорр Саидхмедович - д.э.н., профессор,
академик

Пардаев Мамаюнус Каршибоевич - д.э.н., профессор

Навруз-зода Бахтиёр Негматович - д.э.н., профессор

Хатамов Очилди Курбанович - д.э.н., профессор

Файзиева Ширин Шодмоновна - к.э.н., профессор

Жумаева Гулрух Журакуловна - к.э.н., профессор

Эгамбердиева Салима Раимовна - к.э.н., доцент

Еркаева Гулбахор Панжиевна - к.э.н., профессор

Якубова Шамина Шухратовна - д.э.н., (DSc), доцент

Амиркулов Шухрат Олимович - д.ф.э.н., (PhD), доцент

Самиева Гулноза Тохировна - д.ф.э.наук., (PhD), доцент

Алигулов Азамат Туйгунович - д.ф.э.н., (PhD), доцент

Аминов Фазлитдин Бахадирович - к.э.н., доцент

Хужакулова Нигора Рустамовна - д.ф.э.н., (PhD), доцент

Туробов Шерзод Алишерович - д.ф.э.н., (PhD), доцент

Алимова Муниса Юльчиевна - д.ф.э.н., (PhD), доцент

Эрашьева Насиба Рахматуллаевна - д.э.н., (DSc), доцент

Бобокулов Санжар Бахромкулович - д.ф.э.н., (PhD), доцент

Джалилов Рахмонкул Хамидович - д.ф.э., (PhD), доцент

Номазов Бахром Бобомуродович - д.ф.э.н., (PhD), доцент

Алимханова Нигора Алимхановна - д.ф.э.н., (PhD), доцент

Джанузакوف Мирзабек Кулмаматович - д.ф.э.н., (PhD),
доцент

Мухаммадиева Юлдуз Юсуповна - д.ф.э.н., (PhD)

Турсунова Азиза Хошимовна - д.ф.э.н., (PhD)

Холлиев Шерали Бахтиёрович - д.ф.э.н., (PhD)

Панджиев Самиджон Аликулич - PhD, доцент



Moliya, kredit va investitsiya
Finance, credit and investment
Финансы, кредит и инвестиции



МИКРОФИНАНСОВЫЕ СИСТЕМЫ РОССИИ И УЗБЕКИСТАНА В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ: РЕГУЛЯТОРНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ, СТРАТЕГИЧЕСКАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И ЭКОСИСТЕМНЫЙ ПОДХОД

Алиев Хасан Райимжонович

RAQAMLI TRANSFORMATSIYA SHAROITIDA ROSSIYA VA O‘ZBEKISTON MIKROMOLIYA TIZIMLARI: TARTIBGA SOLISH CHEKLOVLARI, STRATEGIK BARQARORLIK VA EKOTIZIMLI YONDASHUV

Aliyev Hasan Rayimjonovich

MICROFINANCE SYSTEMS OF RUSSIA AND UZBEKISTAN IN THE CONTEXT OF DIGITAL TRANSFORMATION: REGULATORY RESTRICTIONS, STRATEGIC SUSTAINABILITY AND AN ECOSYSTEM APPROACH

Aliyev Khasan Rayimjonovich

Received: April 8, 2026 Revised: April 12, 2026 Accepted: April 19, 2026 Published: May 1, 2026

Аннотация. В условиях ускоряющейся цифровой трансформации финансовых рынков микрофинансовые организации (МФО) играют все более значимую роль в обеспечении финансовой доступности и стимулировании экономической активности, особенно в развивающихся странах. Россия и Узбекистан демонстрируют различные модели развития микрофинансового сектора, обусловленные институциональными, регуляторными и технологическими факторами.

Целью данного исследования является проведение комплексного сравнительного анализа микрофинансовых систем России и Узбекистана с акцентом на их трансформацию в условиях цифровизации, а также выявление ключевых факторов, влияющих на эффективность функционирования МФО. В работе рассматриваются особенности регуляторной среды, степень цифровой интеграции, доступ к финансовым услугам, а также институциональные ограничения, определяющие стратегическое поведение участников рынка.

Методологическая база исследования включает сравнительный анализ, элементы институциональной теории (D. North), концепцию регуляторных ограничений, а также количественные методы оценки динамики ключевых показателей (активы, портфель займов, уровень просроченной задолженности, прибыльность и цифровая вовлеченность). Особое внимание уделено формированию интегральных показателей, таких как индекс стратегической устойчивости и индекс регуляторного давления.

Научная новизна исследования заключается в разработке концептуальной модели регуляторно-ограниченного стратегического управления микрофинансовыми организациями, а также в обосновании возможности формирования микрофинансовых экосистем на основе интеграции функций платежных организаций без трансформации в банковскую структуру.



Результаты исследования показывают, что микрофинансовый сектор России характеризуется более высокой степенью институциональной зрелости и цифровизации, тогда как в Узбекистане наблюдается активная фаза роста и трансформации, сопровождающаяся усилением роли регулятора и формированием новых финансовых экосистем. Сделан вывод о необходимости разработки гибридных моделей развития МФО, сочетающих цифровые технологии, регуляторную адаптивность и экосистемный подход.

Ключевые слова: микрофинансовые организации, цифровая трансформация, финансовые экосистемы, регуляторное давление, Узбекистан, Россия, финансовая доступность, финтех

Annotatsiya: Moliyaviy bozorlarning tez sur'atlarda raqamli transformatsiyaga uchrashi sharoitida mikromoliyaviy tashkilotlar (MMT) moliyaviy inklyuziyani ta'minlash va iqtisodiy faollikni rag'batlantirishda tobora muhim rol o'ynamoqda, ayniqsa rivojlanayotgan mamlakatlarda. Rossiya va O'zbekiston mikromoliyaviy sektorining rivojlanishida institutsional, regulyator va texnologik omillar bilan belgilanadigan turli modellarga ega.

Mazkur tadqiqotning maqsadi Rossiya va O'zbekiston mikromoliyaviy tizimlarini kompleks qiyosiy tahlil qilish, ularning raqamlashtirish sharoitidagi transformatsiyasini o'rganish hamda MMTlar faoliyati samaradorligiga ta'sir etuvchi asosiy omillarni aniqlashdan iborat. Tadqiqotda regulyator muhitining xususiyatlari, raqamli integratsiya darajasi, moliyaviy xizmatlardan foydalanish imkoniyati hamda bozor ishtirokchilarining strategik xulq-atvorini belgilovchi institutsional cheklovlar tahlil qilingan.

Tadqiqotning metodologik asosini qiyosiy tahlil, institutsional nazariya elementlari (D. North), regulyator cheklovlar konsepsiyasi hamda asosiy ko'rsatkichlar (aktivlar, kredit portfel, muddati o'tgan qarzdorlik darajasi, rentabellik va raqamli jalb etilish) dinamikasini baholashga qaratilgan miqdoriy usullar tashkil etadi. Integrallashgan ko'rsatkichlar — strategik barqarorlik indeksi va regulyator bosim indeksi shakllantirilishiga alohida e'tibor qaratilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi mikromoliyaviy tashkilotlar uchun regulyator cheklovlar sharoitida strategik boshqaruvning konseptual modelini ishlab chiqish, shuningdek, bank tizimiga transformatsiya qilmasdan turib, to'lov tashkilotlari funksiyalarini integratsiya qilish asosida mikromoliyaviy ekotizimlarni shakllantirish imkoniyatini asoslab berishda namoyon bo'ladi.

Tadqiqot natijalari shuni ko'rsatadiki, Rossiya mikromoliyaviy sektori yuqori darajadagi institutsional etuklik va raqamlashtirish bilan tavsiflanadi, O'zbekistonda esa faol o'sish va transformatsiya bosqichi kuzatilmoqda, bu esa regulyator rolini kuchaytirish va yangi moliyaviy ekotizimlarning shakllanishi bilan birga kechmoqda. Natijada, raqamli texnologiyalar, regulyator moslashuvchanlik va ekotizimli yondashuvni uyg'unlashtirgan gibril rivojlanish modellari zarurligi asoslab berildi.

Kalit so'zlar: mikromoliyaviy tashkilotlar, raqamli transformatsiya, moliyaviy ekotizimlar, regulyator bosimi, O'zbekiston, Rossiya, moliyaviy inklyuziya, fintech.

Abstract: In the context of the accelerating digital transformation of financial markets, microfinance institutions (MFIs) are playing an increasingly significant role in ensuring financial inclusion and stimulating economic activity, particularly in developing countries. Russia and Uzbekistan demonstrate different models of microfinance sector development shaped by institutional, regulatory, and technological factors.

The aim of this study is to conduct a comprehensive comparative analysis of the microfinance systems of Russia and Uzbekistan, with a focus on their transformation under digitalization, as well as to identify the key factors influencing the efficiency of MFIs. The study examines the characteristics of the regulatory environment, the level of digital integration, access to financial services, and institutional constraints that determine the strategic behavior of market participants.

The methodological framework includes comparative analysis, elements of institutional theory (D. North), the concept of regulatory constraints, and quantitative methods for assessing the dynamics of key indicators (assets, loan portfolio, non-performing loans, profitability, and digital engagement). Particular attention is given to the development of integrated indicators such as the Strategic Stability Index and the Regulatory Pressure Index.

The scientific novelty of the research lies in the development of a conceptual model of regulatory-constrained strategic management of microfinance institutions, as well as in substantiating the possibility of forming microfinance ecosystems through the integration of payment organization functions without transforming into a banking structure.

The results show that the microfinance sector in Russia is characterized by a higher level of institutional maturity and digitalization, whereas Uzbekistan is experiencing an active phase of growth and transformation, accompanied by an increasing role of the regulator and the emergence of new financial ecosystems. The study concludes that there is a need to develop hybrid models of MFI development that combine digital technologies, regulatory adaptability, and an ecosystem-based approach.

Keywords: microfinance institutions, digital transformation, financial ecosystems, regulatory pressure, Uzbekistan, Russia, financial inclusion, fintech.

■ ВВЕДЕНИЕ

В последние десятилетия глобальная финансовая система претерпевает фундаментальные изменения под воздействием цифровизации, финтех-инноваций и трансформации моделей финансового посредничества. В этих условиях микрофинансовые

организации (МФО) становятся важнейшим элементом финансовой инфраструктуры, обеспечивая доступ к финансовым услугам для населения и малого бизнеса, особенно в странах с формирующейся экономикой.



Современные тенденции развития микрофинансового сектора характеризуются переходом от традиционных моделей кредитования к цифровым платформенным решениям, интеграцией с платежными системами, а также формированием финансовых экосистем. Данный процесс сопровождается усилением регуляторного давления, необходимостью соблюдения пруденциальных нормативов и адаптацией стратегий управления в условиях институциональных ограничений.

Россия и Узбекистан представляют собой два различных, но сопоставимых кейса трансформации микрофинансовых систем. В Российской Федерации микрофинансовый сектор характеризуется высокой степенью институциональной зрелости, развитой нормативно-правовой базой и активной цифровизацией финансовых услуг. В свою очередь, в Узбекистане наблюдается динамичный рост микрофинансового рынка, стимулируемый реформами финансового сектора, развитием финтех-индустрии и расширением доступа к финансовым услугам. [21; 23]

Несмотря на значительное количество исследований, посвященных развитию микрофинансовых организаций, в научной литературе сохраняется ряд нерешенных проблем. Во-первых, недостаточно изучены механизмы трансформации МФО в условиях цифровой экономики с учетом регуляторных ограничений. Во-вторых, отсутствует комплексный сравнительный анализ микрофинансовых систем России и Узбекистана, учитывающий институциональные, технологические и стратегические аспекты. В-третьих, недостаточно разработаны модели интеграции микрофинансовых организаций с платежными системами без их трансформации в банковские структуры.

Особую актуальность приобретает вопрос формирования микрофинансовых экосистем, в рамках которых МФО могут расширять спектр предоставляемых услуг за счет интеграции с платежными организациями, страховыми компаниями и финтех-платформами. Такой подход позволяет повысить финансовую доступность, снизить транзакционные издержки и обеспечить устойчивое развитие микрофинансового сектора.

Целью настоящего исследования является проведение сравнительного анализа микрофинансовых систем России и Узбекистана в условиях цифровой трансформации, а также разработка концептуальной модели регуляторно-ограниченного стратегического управления МФО.

Для достижения поставленной цели в работе решаются следующие задачи:

исследовать институциональные особенности развития микрофинансовых систем;

провести сравнительный анализ ключевых показателей деятельности МФО;

оценить уровень цифровой интеграции микрофинансового сектора;

разработать интегральные показатели эффективности и устойчивости;

обосновать возможность формирования микрофинансовых экосистем.

Объектом исследования являются микрофинансовые организации России и Узбекистана.

Предмет исследования — экономические отношения, возникающие в процессе функционирования и трансформации микрофинансовых организаций в условиях цифровой экономики.

Теоретическую основу исследования составляют положения институциональной экономики (D. North), теории финансового посредничества, а также концепции цифровых финансовых экосистем и платформенной экономики.

Практическая значимость исследования заключается в разработке рекомендаций по повышению эффективности деятельности микрофинансовых организаций, совершенствованию регуляторной политики и формированию устойчивых финансовых экосистем в условиях цифровой трансформации.

■ ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

Современные исследования в области микрофинансирования демонстрируют устойчивый рост научного интереса к вопросам финансовой доступности, устойчивости микрофинансовых организаций и их трансформации в условиях цифровой экономики [1; 2]. При этом существующая литература может быть систематизирована по нескольким ключевым направлениям: институциональный подход, цифровизация финансовых услуг, регуляторное воздействие и экосистемная трансформация.

Первое направление связано с институциональной теорией, в рамках которой микрофинансовые организации рассматриваются как элементы более широкой экономической системы [3]. Согласно подходу Д. Норта, институты определяют «правила игры» в экономике и оказывают существенное влияние на эффективность финансовых посредников [3]. В этом контексте деятельность МФО в России и Узбекистане во многом определяется качеством регуляторной среды, уровнем защиты прав кредиторов и заемщиков, а также степенью развития финансовой инфраструктуры [4].

Второе направление исследований касается цифровизации микрофинансового сектора. Работы последних лет подчеркивают, что внедрение цифровых технологий, включая мобильные платформы, большие данные и искусственный интеллект, существенно повышает эффективность МФО, снижает операционные издержки и расширяет доступ к финансовым услугам [5; 6]. В частности, цифровые решения позволяют автоматизировать кредитный скоринг и управление рисками, что является критически важным для повышения устойчивости микрофинансовых институтов [7].

Третье направление связано с анализом регуляторного воздействия. Исследования показывают, что ужесточение регулирования,

включая ограничения процентных ставок и повышение требований к капиталу, оказывает двойственный эффект: с одной стороны, повышает устойчивость сектора, с другой — ограничивает доступ к финансированию [8; 9]. В этом контексте формируется концепция «регуляторного давления», определяющего стратегическое поведение финансовых организаций [10].

Четвёртое направление — формирование финансовых экосистем. Согласно работам J. Moore, M. Iansiti и A. Gawer, экосистемный подход предполагает интеграцию различных участников рынка в единую цифровую платформу [11; 12]. В финансовом секторе это выражается в создании платформенных решений, объединяющих банки, финтех-компании и платежные организации [13].

Однако большинство существующих исследований сосредоточено преимущественно на банковских экосистемах, тогда как роль микрофинансовых организаций в формировании экосистем остается недостаточно изученной [14]. В частности, практически отсутствуют исследования, посвященные интеграции МФО с платежными организациями без трансформации в банковские структуры [15].

Кроме того, сравнительные исследования микрофинансовых систем различных стран, включая Россию и Узбекистан, носят ограниченный характер и не учитывают в полной мере институциональные и технологические аспекты развития [16].

Таким образом, анализ научной литературы позволяет выделить следующие исследовательские пробелы:

- отсутствие комплексного сравнительного анализа микрофинансовых систем России и Узбекистана;
- недостаточная разработанность концепции регуляторно-ограниченного стратегического управления;
- ограниченность исследований в области интеграции МФО и платежных организаций;
- недостаточное внимание к формированию микрофинансовых экосистем.

Настоящее исследование направлено на восполнение указанных пробелов посредством разработки концептуальной модели, учитывающей институциональные ограничения, цифровую трансформацию и экосистемный подход.

■ МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Настоящее исследование основано на интеграции институционального, сравнительного и эконометрического подходов, направленных на анализ функционирования микрофинансовых организаций в условиях цифровой трансформации и усиления регуляторных ограничений.

Методологическая структура исследования включает три взаимосвязанных блока:

- 1.сравнительный институциональный анализ микрофинансовых систем России и Узбекистана;
- 2.количественная оценка ключевых показателей деятельности МФО;

3.разработка интегральных индексов и концептуальной модели.

Концепция регуляторно-ограниченного стратегического управления

В работе предлагается концепция **Regulatory-Constrained Strategic Management (RCSM)**, согласно которой стратегическое поведение микрофинансовых организаций определяется не только рыночными условиями, но и уровнем регуляторного давления, формирующего допустимые границы бизнес-модели.

Индекс пруденциального давления (PBI)

Для количественной оценки воздействия регуляторной среды вводится интегральный показатель — **Prudential Pressure Index (PBI)**:

$$PBI = \alpha \cdot CAR + \beta \cdot LCR + \gamma \cdot IRL + \delta \cdot REG$$

где:

CAR — коэффициент достаточности

капитала;

LCR — показатель ликвидности;

IRL — ограничения процентных ставок;

REG — уровень регуляторных требований;

$\alpha, \beta, \gamma, \delta$ — весовые коэффициенты.

Данный индекс отражает совокупную нагрузку регуляторных требований на деятельность микрофинансовых организаций.

Индекс стратегической устойчивости (SSI)

Для оценки эффективности и устойчивости микрофинансовых организаций предлагается показатель **Strategic Stability Index (SSI)**:

$$SSI = \frac{ROA \cdot DG}{NPL + \sigma}$$

где:

ROA — рентабельность активов;

DG — уровень цифровой интеграции;

NPL — доля проблемных кредитов;

σ — коэффициент волатильности.

Индекс SSI позволяет оценить способность МФО обеспечивать устойчивое развитие в условиях цифровизации и рисков.

Экосистемная модель микрофинансовых организаций

В исследовании предлагается концептуальная модель формирования микрофинансовой экосистемы, основанная на интеграции различных финансовых и технологических компонентов.

Модель включает следующие элементы:

микрофинансовая организация (кредитное ядро);

платежная организация (транзакционная инфраструктура);

страховые сервисы;

финтех-платформы и API-интерфейсы;

цифровые каналы взаимодействия с клиентами.

Формально модель может быть представлена следующим образом:

$$MEM = f(MFO + PAY + INS + API + AI)$$

Данная модель отражает возможность формирования устойчивой финансовой экосистемы без трансформации МФО в банковскую структуру.

Эконометрическая модель исследования
Для эмпирической проверки выдвинутых гипотез используется панельная регрессионная модель:

$$SSI_{it} = \alpha + \beta_1 PBI_{it} + \beta_2 DG_{it} + \beta_3 SIZE_{it} + \varepsilon_{it}$$

где:

DG — уровень цифровизации;

$SIZE$ — размер организации;

ε — случайная ошибка.

Данная модель позволяет оценить влияние регуляторного давления и цифровизации на стратегическую устойчивость микрофинансовых организаций.

Информационная база исследования

Эмпирическая база исследования охватывает период **2017–2025 гг.** и включает данные следующих источников:

Центральный банк Республики Узбекистан;

Банк России;

Всемирный банк (World Bank);

Международный валютный фонд (IMF);

отраслевые финтех-отчёты.

Методы исследования

В работе применяются следующие методы:

сравнительный анализ;

панельная регрессия;

индексный метод;

институциональный анализ;

системный подход.

В рамках исследования предлагается концептуальная модель микрофинансовой экосистемы, отражающая интеграцию ключевых элементов цифровой финансовой инфраструктуры.



Рис. 1. Модель микрофинансовой экосистемы

На рисунке 1 представлена авторская модель микрофинансовой экосистемы, в которой центральным элементом выступает микрофинансовая организация (МФО), интегрированная с ключевыми компонентами цифровой финансовой инфраструктуры. Взаимодействие с платежными системами обеспечивает проведение транзакций, интеграция со страховыми компаниями расширяет спектр финансовых услуг, а использование технологий искусственного интеллекта (AI-скоринг) повышает эффективность оценки кредитоспособности клиентов. Внедрение API и механизмов открытого

банкинга способствует формированию единого цифрового пространства, обеспечивающего синергетический эффект и устойчивое развитие микрофинансового сектора.

В условиях цифровизации микрофинансового сектора формируется новая архитектура функционирования микрофинансовых организаций, основанная на интеграции технологических, институциональных и клиентских компонентов. Для наглядного представления структуры цифровой трансформации используется авторская архитектурная модель (см. рис. 2).

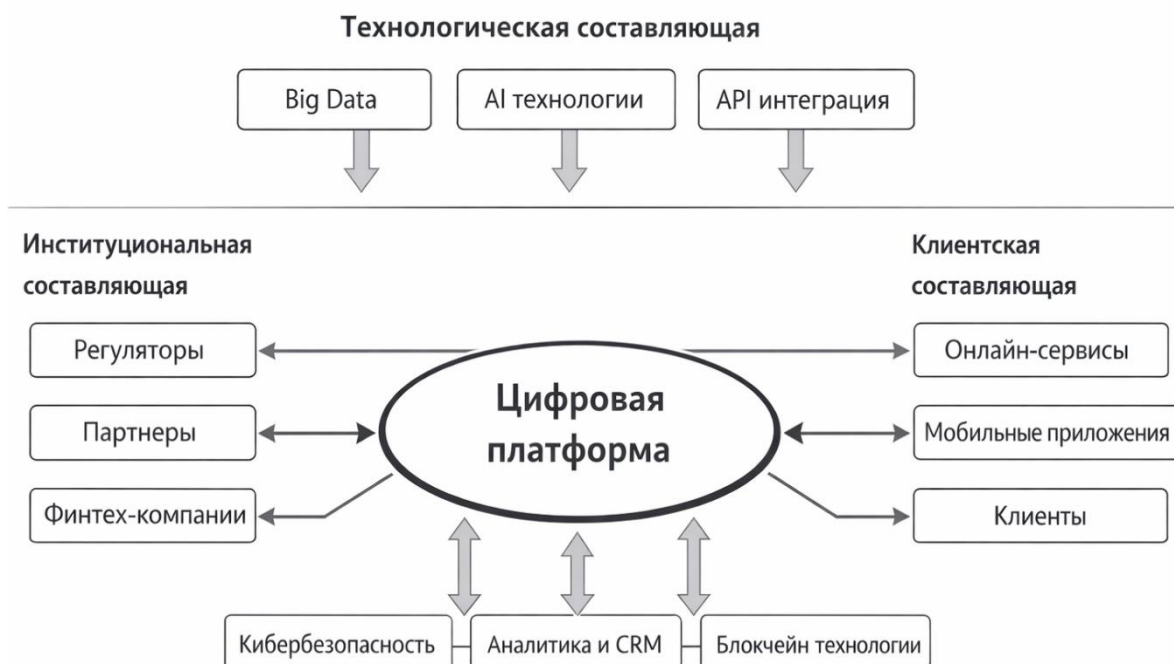


Рис. 2. Архитектура цифровой трансформации микрофинансовых организаций

На рисунке 2 представлена авторская архитектура цифровой трансформации микрофинансовых организаций, включающая три ключевых блока: технологическую, институциональную и клиентскую составляющие. Технологический блок охватывает внедрение Big Data, искусственного интеллекта и API-интеграции, обеспечивающих цифровую основу функционирования МФО. Институциональная составляющая отражает взаимодействие с регуляторами, партнерами и финтех-компаниями, формируя внешнюю среду функционирования. Клиентский блок включает цифровые каналы обслуживания, такие как мобильные приложения и

онлайн-сервисы, обеспечивающие доступ к финансовым услугам. Центральным элементом модели выступает цифровая платформа, обеспечивающая интеграцию всех компонентов и формирование устойчивой экосистемы.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЕ

Сравнительный анализ микрофинансовых систем России и Узбекистана. В целях выявления ключевых различий и тенденций развития микрофинансового сектора проведён сравнительный анализ основных показателей деятельности микрофинансовых организаций России и Узбекистана за период 2023–2026 гг.

Таблица 1

Сравнительный анализ ключевых показателей МФО России и Узбекистана

Показатель	Россия 2023	Россия 2024	Россия 2025	Узбекистан 2023	Узбекистан 2024	Узбекистан 2025	Узбекистан 2026
Объём активов (млрд \$)	45,00	52,00	60,00	8,00	11,00	15,00	20,00
Кредитный портфель (млрд \$)	38,00	44,00	51,00	6,00	9,00	13,00	18,00
Уровень NPL (%)	9,50	8,70	8,20	6,80	7,50	8,90	9,30
ROA (%)	12,50	13,20	14,10	9,20	10,40	11,80	12,30
Уровень цифровизации (%)	65,00	72,00	78,00	40,00	55,00	68,00	75,00



Анализ данных таблицы показывает, что микрофинансовый сектор России характеризуется более высоким уровнем зрелости, выражающимся в значительном объеме активов, развитой цифровой инфраструктуре и стабильных показателях доходности. В то же время Узбекистан демонстрирует более высокие темпы роста, особенно в части расширения кредитного портфеля и цифровой трансформации.

Отдельного внимания заслуживает динамика проблемных кредитов (NPL). Несмотря на более низкие значения в Узбекистане в начальном периоде, наблюдается тенденция к росту данного показателя, что свидетельствует об увеличении кредитных рисков на фоне быстрого расширения рынка.

Оценка индекса регуляторного давления (PBI)

На основе предложенной методики произведена условная оценка уровня регуляторного давления.

Таблица 2

Оценка Prudential Pressure Index (PBI)

Страна	CAR	LCR	IRL	REG	PBI
Россия	0,80	0,70	0,90	0,85	0,81
Узбекистан	0,60	0,50	0,70	0,75	0,63

Полученные результаты свидетельствуют о более высоком уровне регуляторного давления в России по сравнению с Узбекистаном. Это обусловлено более развитой системой надзора и строгими требованиями к финансовым организациям.

В то же время относительно более низкий уровень PBI в Узбекистане создает условия для ускоренного роста микрофинансового сектора, однако сопровождается повышенными рисками.

Оценка стратегической устойчивости (SSI)

Таблица 3

Расчет Strategic Stability Index (SSI)

страна	ROA	DG	NPL	σ	SSI
Россия	14,10	0,78	0,08	0,05	1,28
Узбекистан	12,30	0,75	0,09	0,07	0,99

Результаты расчетов показывают, что микрофинансовые организации России обладают более высоким уровнем стратегической устойчивости. Это объясняется более высоким уровнем цифровизации и меньшей волатильностью финансовых показателей.

В Узбекистане показатель SSI ниже, что связано с переходным этапом развития рынка и более высокой неопределенностью.

Экосистемный анализ

В рамках исследования выявлено, что развитие микрофинансовых экосистем является одним из ключевых факторов повышения эффективности МФО.

В России экосистемный подход реализуется преимущественно через банковские структуры и крупные финтех-компании, тогда как в Узбекистане формируется новая модель, основанная на интеграции микрофинансовых организаций с платежными сервисами.

Обоснована возможность формирования микрофинансовых экосистем без трансформации в банк, что позволяет:

- снизить регуляторные барьеры
- ускорить внедрение инноваций
- расширить доступ к финансовым услугам

Научная новизна исследования.

В результате проведенного исследования получены следующие научные результаты, обладающие элементами научной новизны:

1. Разработана концепция регуляторно-ограниченного стратегического управления микрофинансовыми организациями (RCSM), в рамках которой обосновано, что стратегическое поведение МФО определяется не только рыночными факторами, но и уровнем пруденциального давления, формирующего границы допустимых бизнес-моделей.

2. Предложен интегральный показатель — Prudential Pressure Index (PBI), позволяющий количественно оценивать совокупное воздействие регуляторных требований на деятельность микрофинансовых организаций и учитывать его при стратегическом планировании.

3. Впервые обоснована возможность формирования микрофинансовых экосистем без трансформации МФО в банковские структуры, основанная на интеграции с платежными организациями, финтех-платформами и цифровыми сервисами, что расширяет теоретические подходы к развитию финансовых экосистем.

Несмотря на полученные результаты, исследование имеет ряд ограничений.



Во-первых, используемая эмпирическая база носит агрегированный характер, что ограничивает возможность проведения более детализированного анализа на уровне отдельных микрофинансовых организационных единиц.

Во-вторых, часть показателей, связанных с уровнем цифровизации и регуляторного давления, носит оценочный характер, что может оказывать влияние на точность расчетов интегральных индексов.

В-третьих, сравнительный анализ ограничен двумя странами — Россией и Узбекистаном, что не позволяет в полной мере экстраполировать полученные результаты на другие национальные финансовые системы.

Кроме того, предложенная модель микрофинансовой экосистемы носит концептуальный характер и требует дальнейшей эмпирической валидации. Полученные результаты подтверждают эффективность предложенной архитектурной модели цифровой трансформации микрофинансовых организационных единиц.

Полученные результаты эмпирического анализа подтверждают эффективность предложенной архитектурной модели цифровой трансформации микрофинансовых организационных единиц и её применимость в условиях современных финансовых экосистем.

■ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, проведённое исследование позволило выявить ключевые закономерности трансформации микрофинансовых систем России и Узбекистана в условиях цифровизации. Установлено, что цифровая трансформация выступает не только как фактор повышения доступности финансовых услуг, но и как драйвер формирования новых институциональных и организационных моделей функционирования микрофинансовых организационных единиц.

В ходе анализа выявлены существенные различия в траекториях развития микрофинансового сектора двух стран, обусловленные особенностями регуляторной среды, уровнем цифровой зрелости и степенью интеграции с финтех-инфраструктурой. Доказано, что в условиях усиления цифровизации микрофинансовые организационные единицы трансформируются в элементы финансовых экосистем, обеспечивая комплексное предоставление услуг на базе цифровых платформ.

Полученные результаты эмпирического анализа подтверждают эффективность предложенной архитектурной модели цифровой трансформации микрофинансовых организационных единиц и её применимость в современных условиях развития финансовых экосистем. Разработанная модель позволяет системно описать взаимодействие технологических, институциональных и клиентских компонентов, формируя основу для повышения стратегической устойчивости микрофинансовых организационных единиц.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования предложенных подходов при разработке стратегий

цифрового развития микрофинансовых организационных единиц, а также при совершенствовании регуляторной политики в сфере финансовых услуг. Результаты исследования могут быть применены органами государственного управления, финансовыми регуляторами и участниками рынка при формировании эффективной модели функционирования микрофинансового сектора.

В перспективе дальнейших исследований целесообразно углубление эконометрического анализа влияния цифровых факторов на устойчивость микрофинансовых организационных единиц, а также разработка количественных индикаторов оценки эффективности финансовых экосистем. Тем самым, предложенный подход формирует научную основу для перехода микрофинансовых организационных единиц к экосистемной модели развития в условиях цифровой экономики.

Сведения об авторе / Muallif haqida / Author details

Алиев Хасан Райимжонович Независимый исследователь Андijanского государственного университета имени Захириддина Мухаммада Бабура, сотрудник научного отдела НОУВ «University of Economics and Pedagogy» / Aliyev Hasan Rayimjonovich Zahiriddin Muhammad Bobur nomidagi Andijon davlat universiteti mustaqil tadqiqotchisi, “University of Economics and Pedagogy” NOTM ilmiy bo‘limi xodimi / Aliyev Khasan Rayimjonovich Independent researcher at Andijan State University named after Zahiriddin Muhammad Babur, Research Department employee at the Non-State Educational Institution “University of Economics and Pedagogy”

E-mail: xasanaliyev25@gmail.com

ORCID: 0009-0007-9695-2135

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Cull R., Demirgüç-Kunt A., Morduch J. Microfinance meets the market // *Journal of Economic Perspectives*. — 2009. — Vol. 23, №1. — С. 167–192.
2. Armendáriz B., Morduch J. *The Economics of Microfinance*. — 2-е изд. — Cambridge: MIT Press, 2010. — 346 с.
3. North D.C. *Institutions, Institutional Change and Economic Performance*. — Cambridge: Cambridge University Press, 1990. — 152 с.
4. Beck T., Demirgüç-Kunt A. Access to finance: an unfinished agenda // *World Bank Economic Review*. — 2008. — Vol. 22, №3. — С. 383–396.
5. Gomber P., Koch J.-A., Siering M. Digital finance and FinTech: current research and future research directions // *Journal of Business Economics*. — 2017. — Vol. 87, №5. — С. 537–580. — DOI: <https://doi.org/10.1007/s11573-017-0852-x>
6. Philippon T. The FinTech opportunity // *NBER Working Paper*. — 2016. — № 22476. — DOI: <https://doi.org/10.3386/w22476>
7. Frost J., Gambacorta L., Huang Y., Shin H.S., Zbinden P. BigTech and the changing structure of



financial intermediation // *BIS Working Papers*. — 2019. — № 779.

8. Maimbo S.M., Gallegos C.A.H. Interest rate caps around the world: still popular, but a blunt instrument. — Washington: World Bank, 2014.

9. Ledgerwood J. *The New Microfinance Handbook*. — Washington: World Bank Publications, 2013. — 776 c.

10. Barth J.R., Caprio G., Levine R. Bank regulation and supervision in 180 countries from 1999 to 2011 // *Journal of Financial Economic Policy*. — 2013. — Vol. 5, №2. — C. 111–219.

11. Moore J.F. Predators and prey: a new ecology of competition // *Harvard Business Review*. — 1993. — Vol. 71, №3. — C. 75–86.

12. Iansiti M., Levien R. Strategy as ecology // *Harvard Business Review*. — 2004. — Vol. 82, №3. — C. 68–78.

13. Gawer A., Cusumano M.A. Industry platforms and ecosystem innovation // *Journal of Product Innovation Management*. — 2014. — Vol. 31, №3. — C. 417–433.

14. Zetsche D.A., Buckley R.P., Arner D.W., Barberis J.N. From FinTech to TechFin: the regulatory challenges of data-driven finance // *European Banking Institute Working Paper*. — 2020.

15. Chen M.A., Wu Q., Yang B. How valuable is FinTech innovation? // *Review of Financial Studies*. —

2019. — Vol. 32, №5. — C. 2062–2106. — DOI: <https://doi.org/10.1093/rfs/hhz051>

16. World Bank. Global Financial Development Report 2022: Financial Inclusion and Development. — URL: <https://www.worldbank.org>

17. Central Bank of the Russian Federation. Financial Market Development Report 2023. — URL: <https://www.cbr.ru>

18. Central Bank of Uzbekistan. Annual Report 2023. — URL: <https://cbu.uz>

19. OECD. Digital Financial Services and Financial Inclusion. — Paris: OECD Publishing, 2021.

20. IMF. Fintech and Financial Services: Initial Considerations. — Washington: IMF, 2019.

21. World Bank. Fintech and the Future of Finance. — 2021. — URL: <https://www.worldbank.org>

22. Claessens S., Frost J., Turner G., Zhu F. Fintech credit markets // *Journal of Financial Stability*. — 2018. — Vol. 35. — P. 230–242.

23. Arner D.W., Barberis J., Buckley R.P. The evolution of Fintech // *Georgetown Journal of International Law*. — 2016. — Vol. 47. — P. 1271–1319.

24. FSB. Financial Stability Implications of FinTech. — Basel: Financial Stability Board, 2017.

25. Demirgüç-Kunt A., Klapper L., Singer D., Ansar S., Hess J. Global Findex Database 2021 // World Bank



INNOVATION
IQTISODIYOT
ILMIY-AMALIY ELEKTRON
JURNAL

ISSN: 3030-315X



t.me/kstu_uz



Qarshi shahri,
Mustaqillik ko'chasi 225



www.kstu.uz
www.ojs.kstu.uz