МРНТИ 06.73.75

JEL Classification: G23; G24, G30; E22; L26, M13, M21;

DOI: <https://doi.org/10.52821/2789-4401-2024-5-154-168>

ОЦЕНКА РАЗВИТИЯ АЛЬТЕРНАТИВНОГО ОНЛАЙН-ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕГИОНАХ МИРА

А. Тагай^{1*}, Ж. Жуман², А. В. Хамзаева²

¹Академия Кайнар, Алматы, Республика Казахстан

²Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Алматы, Республика Казахстан

АННОТАЦИЯ

Цель исследования. На основе анализа современного состояния международного рынка альтернативных онлайн-источников финансирования, дать оценку их развития. Рассмотреть перспективы развития онлайн-финансирования в Республике Казахстан.

Методология. В статье использованы: а) эмпирические исследования – анализ статистических данных; б) анализ влияния альтернативного онлайн-финансирования (АОФ) на экономические, социальные и юридические аспекты с использованием системных методов; в) экспертные оценки представителей финансовых институтов, в частности, *Cambridge Centre for Alternative Finance (CCAF)*, *University of Cambridge*) и правительственных органов и др.; г) сравнительная аналитика различных стран, платформ и моделей АОФ.

Оригинальность / ценность исследования. Авторами статьи определены масштаб, популярность, эффективность и рыночная позиция каждой исследуемой бизнес-модели. Авторы считают, что потенциал рынка АОФ в Казахстане представляется весьма перспективным и экономически эффективным для реализации моделей онлайн-финансирования.

Результаты исследования. Авторы статьи выполнили следующее: а) выявлены удельные веса регионов на мировом рынке АОФ, их характеристика, преимущества, риски и тенденции развития; б) анализ альтернативных форм и моделей онлайн-финансирования и их влияние на современную экономическую среду; в) определены возможности применения онлайн-финансирования для предпринимателей, инвесторов, регуляторов и других участников рынка, с целью улучшения эффективности и устойчивости данного вида финансирования.

Ключевые слова: альтернативное финансирование, мировой рынок, «P2P/Marketplace Consumer Lending», online-модели, «Balance Sheet Business Lending», неинвестиционные модели, краудфандинг.

ВВЕДЕНИЕ

В Послании народу Казахстана (от 1 сентября 2023 г.) президент Касым-Жомарт Токаев особо подчеркнул необходимость развития в стране IT-отраслей. «Перед нами стоит стратегически важная задача – превратить Казахстан в IT-страну. Достижения в сфере цифровизации у нас уже имеются – мы в числе мировых лидеров по индексу развития электронного правительства и финансовых технологий. Объем экспорта отечественной IT-отрасли только за прошлый год вырос в пять раз. До конца текущего года этот показатель может достичь 500 миллионов долларов. Но и это не предел. Новая задача правительства – довести экспорт IT-услуг до одного миллиарда долларов к 2026 году» [1].

В Республике Казахстан интенсивно развивается информационная экосистема и в настоящее время страна занимает 29-е место в мире по развитию электронного правительства. В рамках программы «Цифровой Казахстан» более 80 % государственных услуг предоставляются на платформе «online» через интернет, который позволяет получить необходимую информацию в режиме реального времени. Также в стране активно развивается инновационная система финансирования и привлечение иностранных инвестиций посредством альтернативных онлайн-источников финансирования.

В Казахстане принят Закон «Об онлайн-платформах и онлайн-рекламе» [2], который регулирует общественные отношения, связанные с онлайн-платформами, а также взаимоотношения и деятельность участников данного процесса. При этом разработку определенной части нормативной базы данного законодательства проводили эксперты ЕБРР [3].

В рамках данного закона появляется возможность использовать альтернативные онлайн-источники финансирования, которые отличаются от традиционных банковских кредитов и инвестиций и осуществляются через онлайн-платформы, которые предоставляют более гибкие и инновационные способы доступа к финансам и возможность широкой аудитории инвестировать в различные проекты.

Актуальность проблемы по альтернативному онлайн-финансированию для Республики Казахстан обусловлена рядом особенностей и вызовов, с которыми сталкивается страна:

- развитие малого и среднего бизнеса: для МСБ альтернативные формы финансирования могут предоставить доступ к капиталу, который не всегда доступен через традиционные банковские кредиты;
- региональные различия: Республика Казахстан имеет разнообразные региональные экономические особенности. Альтернативное финансирование может способствовать более равномерному распределению инвестиций по регионам и отраслям экономики;
- в условиях стремительного развития технологий и стремления к инновациям, альтернативное финансирование может стать ключевым инструментом поддержки стартапов и проектов в области высоких технологий;
- в условиях экономических и социальных кризисов, альтернативные формы финансирования могут быть более гибким и быстрым способом мобилизации средств для решения проблем и поддержки нуждающихся;
- альтернативное финансирование может смягчить зависимость от традиционных финансовых институтов, разнообразив источники капитала для предпринимателей и компаний;
- бизнес и электронная коммерция, что актуальны в условиях роста цифровой экономики.

В связи с вышеупомянутыми факторами, альтернативное онлайн-финансирование представляет, важным элементом экономической политики Республики Казахстан.

Обзор литературы. В первую очередь следует отметить работу D. J. Cumming, M. Meoli и S. Vismara [4] где была предложена программа исследований в области альтернативного финансирования, охватывающий такие темы, как краудфандинг, P2P-кредитование и ICO. В статье [5] рассматривается теоретическая модель, включающая две уникальные особенности P2P-кредитования (льготная информация и социальное обеспечение) и показано, что в P2P заемщики с низким уровнем риска могут вытеснить с рынка заемщиков с высоким уровнем риска при прочих равных условиях. В результате P2P дополняет традиционные кредитные рынки, обслуживая заемщиков с низким уровнем риска и небольшими активами на традиционных кредитных рынках. Также определены критические операционные параметры для успеха P2P и влияние этих параметров на благосостояние заемщиков [5].

В статье Y. Zhang, A. N. Smith и X. Li [6] исследуется рост платформ однорангового кредитования и их потенциальное влияние на традиционные банковские модели. Наиболее фундаментальная работа проведена в Cambridge Centre for Alternative Finance (CCAF), где выполнены передовые независимые исследования по развитию альтернативных финансовых инструментов, каналов и систем [7]. В отношении исследований по отдельным моделям альтернативного финансирования можно отметить работу [8] где были исследованы факторы, влияющие на успех краудфандинга на Kickstarter, уделяя особое внимание роли социальных сетей, описаниям проектов и обновлениям. Также представляется актуальным публикации коллектива авторов P. Belleflamme, T. Lambert и A. Schwienbacher [9], где исследуется краудфандинг акций как метод превращения клиентов в владельцев, обсуждаются потенциальные преимущества и проблемы данного вида модели альтернативного онлайн-финансирования (АОФ). Современное состояние и будущее краудфандинга рассматриваются в работе авторов L. Hornuf и A. Schwienbacher [10]. В этом обзоре дается оценка текущего состояния исследований в области краудфандинга и намечаются потенциальные направления для будущих исследований на рынке АОФ. Исследованию мотивов и сдерживающих факторов для отдельных физических и юридических лиц, участвующих в краудфандинговых кампаниях посвящена следующая работа [11].

В информативном отношении огромное значение имеет коллективная работа «The 2-nd Global Alternative Finance Market Benchmarking Report» выполненная исследователями Кембриджского Центра альтернативных финансов (ССАФ), где основное внимание уделяется альтернативным моделям финансирования, поскольку они связаны с цифровым кредитованием и деятельностью по привлечению цифрового капитала [12].

В статье [13] исследователи объяснили проблемы АОФ с трех точек зрения, то есть: финансовых учреждений (FIS), клиентов и регулирующих органов. В работе [14] исследована одноранговая «модель P2P» бизнес-процесса на материалах развивающихся стран Африки, с учетом требований пользователей и особенностей проектирования в рамках Индустрии 4.0 на основе корпоративной информационной системы для P2P-кредитования, которая имеет ценность, поскольку эти развивающиеся экономики внедряют новые системы и процессы для удовлетворения требований Индустрии 4.0. Тем самым, использованные ИТ-методы, например, анализ больших данных и интеллектуальный анализ данных, являются ключевыми моментами в P2P-кредитовании. В работе [15] рассмотрены бизнес-модель и различные платформы P2P-кредитования. Осуществлен обзор различных подходов к оценке кредитов, уделено особое внимание применению методологий машинного обучения в P2P-кредитовании. В статье [16] дана оригинальная интерпретация основных элементов систем P2P-кредитования и их взаимосвязей, выявлены пять категорий элементов, которые составляют неотъемлемую часть системы P2P-кредитования: данные и их обработка, бизнес, организационные вопросы, политика и управление и культура. В статье [17] показано, что цифровые платформы расширяют доступ к финансовым услугам, помогая стимулировать инвестиции и добиваться более равноправного распределения ресурсов. Эти результаты могут послужить руководством для разработки новой теории о влиянии P2P-кредитования на кредитный рынок а также помочь платформам способствовать расширению доступа к финансовым услугам. В следующей работе [18] подчеркнута, что пандемия COVID-19 привела к радикальным изменениям в ключевых факторах P2P-кредитования. Результаты показывают, что кредитование FinTech P2P стало наиболее жизнеспособным альтернативным вариантом кредита, доступным заемщикам. Результаты значительны и, вероятно, будут интересны заемщикам, инвесторам, практикам, ученым и политикам, поскольку они подчеркивают полезность платформ P2P-кредитования и их потенциал по увеличению или замене кредитования, предоставляемого традиционными банковскими учреждениями. В работе [19] рассматривается как акционерный, так и долговой краудфандинг. В нем указываются основные различия между традиционными финансовыми решениями, показаны как возможности, так и риски, связанные с новым подходом. Также в дискуссионной форме рассмотрены вопросы, связанные с регулированием и влиянием разницы в нормативной базе на развитие рынка. В статье [20] изложены итоги исследования по кредитованию на рынке АОФ. Разработка системы показателей основана на открытом наборе данных P2P-кредитов, который содержит записи о погашениях, а также другие характеристики каждого кредита. Количественная часть заключается в применении алгоритма машинного обучения при построении кредитной карты, а именно логистической регрессии. В следующей работе [21] в отличие от традиционных систем рекомендаций по краудфандингу, предназначенных для повышения доходности, предложена облегченная система рекомендаций LCW для некоммерческих платформ краудфандинга. Большое количество экспериментов на реальных наборах данных «KIVA» (первая в мире платформа онлайн-кредитования. Всего за 25 долларов вы можете одолжить предпринимателю по всему миру) доказали эффективность этого метода, и с его помощью получены результаты SOTA (перспективные технологии -«state-of-the-art» SOTA). В статье [22] утверждается, что на рынке АОФ необходимо решить три фундаментальные проблемы: 1) как полностью использовать различные свойства кредита для установления его профиля, 2) как адаптировать социальные и психологические факторы для улучшения профиля кредитора и 3) как использовать взаимодействие между займом и кредитором. Предложен алгоритм который состоит из трех этапов для лучшей рекомендации по P2P-кредитованию: (1) профиль кредита создается с использованием атрибутов как кредита, так и заемщика; (2) профиль кредитора устанавливается с помощью его социальных и психологических факторов, а также взаимодействий между кредитором и займодавцем; (3) строится гибридный график, на основе которого выполняется «случайное блуждание», чтобы рекомендовать как для займа, так и для

кредитора. Выполненные эксперименты с реальным набором данных демонстрируют эффективность предлагаемого алгоритма и дальнейший анализ показывает, что моделирование профиля согласуется с базовой теорией инвестиций в финансах. В следующей работе [23] предлагается несколько направлений для будущих исследований, такие как изучение детерминанта и эффективности платформ P2P-кредитования на формирующихся рынках; различий в регулировании, влияния поведенческих характеристик, таких как культурное влияние, язык, грамотность в области информационных технологий и коэффициент инноваций, на атрибуты финансирования P2P; а также взаимосвязи между P2P-кредитованием и традиционными каналами финансирования.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Методы и материалы. В процессе проведенных исследований в рамках данной статьи были применены следующие научные методы: статистический анализ; сравнительный анализ и синтез; абсолютные и относительные статистические величины; экспертная оценка;

Результаты исследования. Альтернативное онлайн-финансирование (или альтфинансирование) представляет собой сферу финансовых услуг, которые оперируют вне традиционных финансовых институтов, таких как банки и кредитные учреждения. Этот вид финансирования используют онлайн-платформы и цифровые технологии для сбора средств или предоставления финансовых услуг. Альтернативное онлайн-финансирование обогащает финансовую индустрию, предоставляя новые возможности для инвесторов и предпринимателей через инновационные цифровые платформы.

Исследование рынка альтернативного онлайн-финансирования (АОФ) дает возможность констатировать, что его текущее состояние по регионам мира за период 2018-2020 годы имеет следующую динамику и тенденции развития: в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) рост доли рынка составил с 2 % до 8 %, хотя общий объем снизился в 2020 году по сравнению с 2019 годом. В то же время в Китае наблюдается значительное сокращение доли рынка (с 71 % до 1 %), так и общего объема, что указывает на серьезное сокращение рынка АОФ. В странах Западной Европы наблюдается постепенный рост доли рынка и общего объема, что указывает на укрепление рынка АОФ. Увеличение доли рынка и общего объема имеет место в регионе странах Латинской Америки и Карибского бассейна (ЛАС), что свидетельствует о росте рынка АОФ (Таблица 1).

Таблица 1 – Рыночная доля альтернативного финансирования по регионам мира, за 2018-2020 гг. (долл. США)

Регионы	2018		2019		2020	
	Общий объем	Рыночная доля (%)	Общий объем	Рыночная доля (%)	Общий объем	Рыночная доля (%)
APAC	6,173,183,410	2	9,541,822,124	5	8,911,183,422	8
China	215,396,387,691	71	84,346,675,112	48	1,161,105,257	1
Europe	7,730,584,934	3	12,233,219,605	7	9,940,940,894	9
LAC	1,806,937,802	0.6	4,833,142,985	3	5,274,457,369	5
MENA	800,545,330	0.3	763,896,349	0.4	594,755,996	0.5
SSA	209,142,111	0.1	1,105,847,839	0.6	1,215,799,093	1
UK	10,367,889,668	3	11,015,704,173	6	12,642,678,927	11
USA & Canada	62,047,079,229	20	51,871,355,441	30	73,929,869,084	65
ИТОГО	304,531,750,175	100	175,711,663,628	100	113,670,790,043	100

Примечание – рассчитано авторами по данным источника [12];
* APAC – The vast Asia Pacific region; LAC – The term Latin America and the Caribbean;
MENA – Middle East and North Africa; SSA – Sub-Saharan Africa; UK – The United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland; USA & Canada;

Финансовая оценка АОФ за 2018-2020 годы показывает изменение ландшафта альтернативного финансирования, к примеру, регионы, такие как США и Канада, а также Европа, наблюдают рост, в

то время как Китай, ранее доминирующий игрок, пережил резкое сокращение. Возникающие рынки, такие как LAC и Saharan Africa (SSA) показывают также положительные тенденции. Если, рассматривать регионы с наибольшим и наименьшим удельным весом, то картина следующая: наибольший удельный вес имеют – США и Канада. В то же время Saharan Africa (SSA) и MENA – Middle East and North Africa имеют долю рынка соответственно: 1 % и 0,5 % в 2020 году. Таким образом, рынок АОФ США и Канада доминируют и расширяются, в то время как рынки SSA и MENA остаются малыми, но потенциально развивающимися.

Определяющей тенденцией за исследуемые годы можно отнести переход доминирующей роли от Китая к западным регионам (США, Канада, Великобритания и в страны Западной Европы), что указывает на возможную трансформацию в глобальной финансовой динамике или регуляторной среде на мировом рынке АОФ.

Относительно прогнозируемой траектории развития данного рынка на период 2025-2030 гг., можно отметить сложившиеся закономерности за исследуемый период предопределяют вероятность того, что США и Канада продолжат доминировать по сегментам рынка. По регионам APAC, LAC, MENA и SSA имеется потенциал для роста, особенно по мере развития более надежных финансовых инфраструктур и механизмов управления. Траектория развития рынка АОФ в Китае зависит от регуляторных и экономических факторов со стороны правительственных органов, как это имело место в период 2019-2020 гг.

В целях достижения объективности аналитических данных АОФ, в таблице 2 представлены данные проведенных наблюдений Центром альтернативного онлайн-финансирования по регионам мира за период 2018-2020 годы. По итогам анализа регионов наблюдается следующая картина:

- по APAC - наблюдается небольшое снижение количества наблюдений с 369 в 2018 году до 342 в 2020 году;
- China – значительное уменьшение количества наблюдений с 438 в 2018 году до 53 в 2020 году;
- Europe – стабильное уменьшение с 704 в 2018 году до 654 в 2020 году;
- LAC – снижение с 301 в 2018 году до 205 в 2020 году.
- MENA – относительно стабильное количество наблюдений;
- SSA – небольшое увеличение;
- UK – уменьшение количества наблюдений;
- USA & Canada – снижение с 147 в 2018 году до 72 в 2020 году.

Анализ регионов с большим или малым количеством наблюдений и тенденции их изменения показывают, что страны Западной Европы имеют наибольшее количество наблюдений. Малое количество наблюдений приходится на USA & Canada. Великобритания имеет меньшее количество наблюдений, которое к тому же имеет тенденцию к снижению. В целом в странах Европы наблюдается рост количества наблюдений, в то время как в Китае – значительное сокращение (таблица 2).

Таблица 2 – Количество наблюдений альтернативного онлайн-финансирования по регионам мировой экономики, 2018-2020 гг.

Регионы	2018		2019		2020	
	Выполненные расчеты	Удельный вес (%)	Выполненные расчеты	Удельный вес (%)	Выполненные расчеты	Удельный вес (%)
APAC	369	16	359	20	342	21
China	438	19	108	6	53	3
Europe	704	30	631	35	654	39
LAC	301	13	258	14	205	12
MENA	84	4	78	4	76	5
SSA	190	8	206	11	191	12
UK	89	4	79	4	67	4
USA & Canada	147	6	82	5	72	4
ИТОГО	2322	100	1801	100	1660	100

Примечание – рассчитано авторами по данным источника [12]

Анализ закономерности взаимосвязи между количеством наблюдений и удельным весом данного региона показывает, что здесь не всегда прямая корреляция, например, несмотря на снижение количества наблюдений в APAC, их удельный вес увеличился. Это может указывать на увеличение качества или значимости отдельных сделок. В целом, тенденция изменений количества наблюдений показывает снижение количества наблюдений в большинстве регионов, за исключением Европы, где наблюдается определенный прирост. Это может отражать изменения в рыночных условиях, регуляторной среде или технологических возможностях.

Подробный качественный анализ количества соотношений наблюдений местных и зарубежных респондентов приведен в таблице 3. Видно, что в 2019 году из 1801 наблюдений, 805 были местными, а 996 - зарубежными. В 2020 году из 1660 наблюдений, 687 были местными, а 973 - зарубежными. Это показывает, что последние два года зарубежные респонденты преобладали над местными.

Так, «Преобладание зарубежных респондентов» наблюдались в Europe, LAC и SSA. Это может быть связано с более высокой интеграцией этих регионов в мировую экономику и открытостью к международному финансированию.

«Преобладание местных респондентов» имеет место в «China» и «USA & Canada», что может отражать более сильную внутреннюю экономику и/или регуляторные ограничения на иностранные инвестиции (таблица 3).

В целом, анализ тенденции соотношений зарубежных и местных респондентов позволяют сделать следующее заключение: а) зарубежные респонденты составляют большую часть наблюдений в большинстве регионов. Однако, в некоторых регионах, таких как Китай, США и Канада, местные респонденты преобладают. Это может отражать различные экономические и политические условия, а также различия в доступе к международному капиталу. «Оптимальная пропорция соотношений», так называемая «Идеальное соотношение» зависит от специфики рынка. Важно учитывать местные, так и зарубежные перспективы для получения полной картины рынка.

Проведенный анализ позволяет сформулировать следующие выводы исследуемого процесса: а) для выявления реальной картины рынка целесообразно добиться более сбалансированного сочетания местных и зарубежных респондентов;

б) «Адаптация под региональные особенности», т.е. учитывать специфику каждого региона при анализе данных; в) «Глубокая аналитика» - проводить более тщательный анализ причин преобладания местных или зарубежных респондентов в каждом регионе; д) «Мониторинг изменений» - регулярно отслеживать изменения в соотношении местных и зарубежных респондентов для выявления тенденций и адаптации стратегий.

Таблица 3 – Количество наблюдений респондентов альтернативного онлайн-финансирования внутри страны и за рубежом в 2019-2020 гг.

Регионы	2019			2020		
	Внутренние	Иностранные	Всего	Внутренние	Иностранные	Всего
APAC	172	176	348	157	185	342
China	100	8	108	44	9	53
Europe	257	387	644	252	402	654
LAC	122	136	258	94	111	205
MENA	14	64	78	13	63	76
SSA	28	178	206	26	165	191
UK	60	19	79	53	14	67
USA & Canada	52	28	80	48	24	72
ИТОГО	805	996	1801	687	973	1660

Примечание – Рассчитано авторами по данным источника [12];

О месте и роли различных альтернативных финансовых моделей и показатели их эффективности на рынке АОФ, можно судить на основе данных таблицы 4, которая содержит информацию об объемах, долях рынка и рейтингах для различных альтернативных финансовых моделей. Эти показатели помогают понять масштаб, популярность и рыночную позицию каждой модели. Так, характеристика альтернативных финансовых моделей по объемам продаж за 2019-2020 годы:

- по модели «P2P/Marketplace Consumer Lending» - самый большой объем продаж в оба года, хотя его доля упала с 59 % до 31 %;
- «P2P/Marketplace Business Lending» - значительный прирост и объем, но упал в общем рейтинге с 2-го на 3-е место;
- «Balance Sheet Business Lending» - рост как в объеме, так и в рейтинге, поднявшись с 3-го на 2-е место;
- «Balance Sheet Consumer Lending» - увеличение объема и удержание 4-го места;
- «P2P/Marketplace Property Lending» - снижение как в объеме, так и в рейтинге;
- «Balance Sheet Property Lending» - значительное снижение в объеме и падение в рейтинге;
- «Invoice Trading» - небольшой рост объема и улучшение позиции в рейтинге.
- «Real Estate Crowdfunding» - стабильность в объеме и рейтинге;
- «Donation-based Crowdfunding» - значительный рост объема и улучшение позиции (с девятой позиции на пятую);
- «Equity-based Crowdfunding» - увеличение объема, но стабильность в рейтинге.

За исследуемый период определенные снижения объема финансирования наблюдаются по моделям: – «Consumer Purchase Finance/BNPL»; «Debt-based Securities» и «Crowd-led Microfinance» и по моделям Reward-based Crowdfunding Revenue/Profit Sharing»;

Таблица 4 - Общий объем продаж по категориям моделей финансовых услуг (долл.США)

№	Альтернативная финансовая модель	2019 г.				2020 г.			
		Объем, млн.долл.США	Рыночная доля (%)	2019 Ranking	Изменени-еRanking 2019 г. к 2018	Объем, млн. долл. США	Рыночная доля (%)	2020 Ranking	Изменени-еRanking 2020 г. к 2019
1	P2P/Marketplace Consumer Lending	103,107,000,000	59	1		34,740,386,058	32	1	
2	P2P/Marketplace Business Lending	20,813,486,434	12	2		15,374,366,221	14	3	(-1)
3	Balance Sheet Business Lending	19,815,995,713	11	3		28,018,497,789	25	2	(+1)
4	Balance Sheet Consumer Lending	10,746,940,564	6	4	(+1)	13,025,246,839	12	4	
5	P2P/Marketplace Property Lending	4,593,225,687	3	5	(+1)	3,073,502,699	3	7	(-2)
6	Balance Sheet Property Lending	4,039,738,352	2	6	(-2)	1,808,250,437	2	9	(-3)
7	Invoice Trading	3,715,241,050	2	7		3,882,363,843	3	6	(+1)
8	Real Estate Crowdfunding	2,874,474,252	2	8		2,777,136,757	2	8	
9	Donation-based Crowdfunding	2,680,580,111	2	9	(+3)	7,002,990,526	6	5	(+4)
10	Equity-based Crowdfunding	1,093,718,625	1	10	(-1)	1,520,444,679	1	10	
	Итого	173,480,400,000	100	-	-	109,702,741,169	100	-	-

Примечание – Рассчитано авторами по данным источника [12];

«Mini Bonds» – значительный рост объема и относительно небольшой рост объема по модели «Community Shares». В силу того, что эти модели имеют незначительный удельный вес на мировом рынке АОФ их показатели не вошли в данную таблицу.

На основе данных таблицы 4 можно сделать следующие выводы для финансовых моделей по совершенствованию их деятельности на рынке онлайн-финансирования:

- «P2P/Marketplace Lending (Consumer & Business)» – сосредоточиться на улучшении кредитного анализа и управлении рисками, учитывая высокую долю на рынке АОФ;
- «Balance Sheet Lending (Consumer & Business)» – развивать продукты, ориентированные на специфические потребности клиентов, и улучшать процессы оценки кредитоспособности;
- «Property Lending (P2P/Marketplace & Balance Sheet)» – усилить прозрачность и безопасность сделок, учитывая риски, связанные с рынком недвижимости;
- «Invoice Trading» - расширить доступ для малого и среднего бизнеса, предлагая более конкурентоспособные условия.
- «Crowdfunding (Real Estate, Donation-based, Equity-based, Reward-based)» - улучшить механизмы защиты инвесторов и доноров, а также повысить прозрачность и отчетность проектов.

В настоящее время на рынке АОФ Казахстана функционируют около 30 онлайн-компаний, которыми разработаны онлайн-платформы для оперативного осуществления финансирования малого и среднего бизнеса.

Рассмотрим функциональные параметры компаний, занимающихся по альтернативным онлайн финансированием в Казахстане (Приложение 1).

Как показывают данные Приложение 1, ведущими компаниями по объему финансирования являются «КМФ»; «Mycar-finance» и «Financial services – Toyota» – имеющие достаточно солидные кредитные портфели от 135,4 до 203,5 млрд тенге и достаточно высокие темпы роста ежегодных объемов кредитования (25,8-40,0 %). Те компании, у которых относительно малые объемы активов (менее 100 млрд тенге) и кредитного портфеля, имеют более высокие темпы ежегодного прироста в сфере финансирования. Так, в 2022 году прирост активов компаний «Shinhan-finance» и «Moneyman» и «Азиатский кредитный фонд» - АКФ составили соответственно 156,2 %; 151,3 % и 97,8 %. В целом, анализируемые 10 компаний составляют «квалифицированное большинство» (74,5 %) участников рынка АОФ и достаточно реально характеризуют особенности развития процесса альтернативного онлайн-финансирования в Казахстане. Следовательно, в Республике Казахстан появились вполне реальные источники альтернативного онлайн-финансирования и это дает отечественному финансовому рынку определенный потенциал для снижения ставок финансирования, в итоге отечественный бизнес будет расти за счет рыночных ресурсов, а не только за счет государственных льготных Программ и Субсидий. Такое положение со временем даст возможность снизить расходы государственного бюджета страны и сэкономленные средства направить на другие сферы.

ВЫВОДЫ

На наш взгляд, экономически эффективные направления развития наиболее крупных, альтернативных моделей онлайн-финансирования в ключевых регионах мира, представляется следующим образом:

- P2P «Consumer Lending Market» - APAC: экономически эффективное развитие должно быть сосредоточено на таких рынках, как Индонезия и Индия, где нормативные акты постоянно совершенствуются; расширение платформ надежного кредитования при одновременном повышении финансовой грамотности потребителей может способствовать поддержанию экономического роста ВВП этих стран; SSA: ориентация на мобильные кредитные решения, привязанные к телекоммуникациям (например, кенийская модель «M-Pesa»), имеет решающее значение для увеличения удельного веса данной финансовой модели на кредитном рынке региона; USA & Canada: сектор конкурентоспособен и готов к внедрению инноваций на основе искусственного интеллекта, в области алгоритмов оценки рисков и андеррайтинга, снижающих операционные расходы;
- «P2P/Market place Business Lending» - APAC: перспективно расширение кредитования малого и среднего бизнеса на рынках с недостаточным уровнем финансирования, таких как Индия и Юго-Вос-

точная Азия. Кредитные платформы на основе блокчейна могут снизить транзакционные издержки; LAC: сектор растет, особенно в Бразилии и Чили; сосредоточение внимания онлайн-финансирования на МСП в сельском хозяйстве и торговле может способствовать экономическому росту данных отраслей; MENA: потенциал для роста есть в ОАЭ и Египте, где формируются предпринимательские экосистемы. Модели исламского финансирования могут быть внедрены для привлечения большего числа пользователей; SSA: основное внимание следует уделить расширению микрокредитования для малого бизнеса. Решения для цифровой идентификации, связанные с кредитованием (например, блокчейн), снижают риски и затраты. UK: рынок хорошо развит, и интеграция P2P с открытыми банковскими платформами может упростить кредитование бизнеса, снизив административные издержки. USA & Canada: рост за счет альтернативного использования данных при андеррайтинге снижает риски и повышает эффективность кредитования, особенно для стартапов и малого бизнеса;

- «Balance Sheet Business Lending» - APAC: в Японии и Австралии за счет расширения присутствия модели «Balance Sheet Business Lending» и цифровой трансформации традиционных банков могут снизиться операционные расходы и облегчается доступ к кредитованию бизнеса; переход к цифровому предоставлению займов и автоматизированному андеррайтингу может сделать кредитование более эффективным с точки зрения снижения затрат; MENA: цифровой банкинг может способствовать традиционным банкам снизить операционные издержки, особенно в ОАЭ и Саудовской Аравии; SSA: ключевым фактором будет сосредоточение внимания на кредитовании малых и средних предприятий через финтех-партнерства. Интеграция альтернативного кредитного скоринга (на основе мобильных платежей или социальных данных) может снизить кредитные риски и затраты; UK: балансовое кредитование может быть оптимизировано благодаря сотрудничеству в области финансовых технологий, которые помогают в распределении кредитов и управлении рисками.

- «Balance Sheet Consumer Lending» - APAC: в Китае нормативные акты привели к сужению рынков P2P, переместив спрос на потребительское кредитование по балансовым счетам. Акцент на увеличение онлайн-банкинга и систем оценки потребительских кредитов будет иметь ключевое значение для экономически эффективного расширения рыночного сегмента данной модели на рынке АОФ; LAC: в Бразилии и Мексике интеграция финтех-инноваций в системе онлайн-финансирования, включая ускоренные процессы одобрения кредитов и автоматизацию, обеспечивают своевременный денежный поток и тем самым повышает ликвидность для хозяйствующих субъектов. MENA: развитие потребительского кредитования и интеграция инновационных технологий онлайн-финансирования с действующими банками обеспечить структурированный способ выпуска долговых инструментов напрямую инвесторам через онлайн-платформы, особенно в ОАЭ. SSA: потребительское кредитование может расширяться за счет партнерства с мобильным банкингом (как в Кении), что сократит операционные расходы и затраты на инфраструктуру. UK: сектор является конкурентоспособным, поэтому дальнейшая интеграция компьютерной обработки процесса оценки кредитоспособности заемщика при онлайн-финансировании, сократит неплатежи и операционные издержки; USA & Canada экономически эффективное расширение сегмента рынка АОФ в этом регионе может быть достигнуто за счет улучшения андеррайтинга на основе искусственного интеллекта и снижения затрат на выдачу кредитов;

- «P2P/Market place Property Lending»: APAC - в таких регионах, как Австралия и Япония, цифровое кредитование недвижимости может снизить затраты благодаря автоматизированным платформам данной финансовой модели, обходить традиционные банки предоставляя альтернативные варианты кредитования; LAC: рынок АОФ небольшой, но растущий. Интеграция финтех-платформ с компаниями, занимающимися недвижимостью, может снизить издержки и повысить эффективность кредитования. MENA: для данной модели целесообразно сосредоточится на ОАЭ, где купля-продажа недвижимости находится на стадии роста. Экономически эффективные стратегии могут включать в себя блокчейн для обеспечения безопасности транзакций и оборотного капитала предоставляя денежный поток в режиме реального времени; SSA: кредитование недвижимости остается ограниченным, но рост может быть экономически эффективным благодаря цифровым ипотечным платформам, которые снижают транзакционные издержки. UK: рынок силен, расширение автоматизированных платформ для андеррайтинга

ипотечных кредитов снижает накладные расходы; USA & Canada: платформы кредитования недвижимости с более автоматизированными инструментами оценки рисков могут снизить затраты и повысить масштабируемость.

- «Balance Sheet Property Lending». APAC: в регионе доминируют традиционные банки, а цифровые ипотечные платформы в Австралии и Японии могут упростить операции и снизить затраты; LAC: кредитование недвижимости находится на стадии становления; Использование данной финансовой модели для транзакций с недвижимостью повышает ликвидность компаний и фирм; MENA: в ОАЭ и Саудовской Аравии основное внимание уделяется интеграции финтех-решений в традиционное кредитование недвижимости для сокращения срока окупаемости издержек и обеспечивает доступные инвестиции в недвижимость, позволяя мелким и средним инвесторам объединять материальные средства; SSA: потенциал роста благодаря мобильным платформам для кредитования недвижимости, повышающим доступность при наименьших затратах. UK: использование открытых банковских услуг и партнерских отношений в сфере недвижимости для ускорения и удешевления оформления кредитов на недвижимость; USA & Canada: автоматизированное онлайн-финансирование недвижимости, может снизить затраты, включая системы оценки на основе искусственного интеллекта, и создает более низкие барьеры для входа на рынок инвестиций в недвижимость. Тем самым, инвесторы получают доступ к диверсифицированным портфелям недвижимости.

Проведенная аналитическая работа показала, что потенциал рынка АОФ в Казахстане представляется весьма перспективной для развития и применения в практической деятельности, а именно бизнесу предпочтительно воспользоваться финансовыми моделями:

- «P2P/Marketplace Consumer Lending», «P2P/Marketplace Business Lending» и «Balance Sheet Business Lending», которые обеспечивают прямую связь соединяют между кредиторами и заемщиками, снижая затраты, улучшая обеспечивая доступность к финансовым ресурсам;

- привлекательны модели «Real Estate Crowdfunding», «Donation-based Crowdfunding» и «Reward-based Crowdfunding», которые показали стабильность как в объеме продаж, так и в позиции по рейтингу, позволяющие расширить доступ для малого и среднего бизнеса и конкурентоспособные условия;

- в настоящее время нормативное регулирование АОФ в Казахстане осуществляется только Законом «Об онлайн-платформах и онлайн-рекламе», что недостаточно; технологическая инфраструктура должна быть разработана с учетом соблюдения законов и нормативов в области финансовых услуг и онлайн-финансирования.

Кроме того, следует учитывать:

- а) региональные различия в Республике Казахстан, т.к. существует явный перекося в распространении эффективного использования онлайн-финансовых услуг;

- б) экономические риски на рынке АОФ Республики Казахстан включающие волатильность рынка и экономические спады.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Послание Главы государства Касым-Жомарта Токаева народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» [Электронный ресурс] // Официальный сайт президента Республики Казахстан [web-сайт]. – 2023. – URL: <https://www.akorda.kz/ru/poslanie-glavy-gosudarstva-kasym-zhomarta-tokaeva-narodu-kazahstana-ekonomicheskij-kurs-spravedlivogo-kazahstana-18588> (дата обращения: 22.10.2023).

2. Закон «Об онлайн-платформах и онлайн-рекламе». Закон РК от 10 июля 2023 года № 18-VIII ЗРК [Электронный ресурс] // Эділет [web-сайт]. – 2023. – URL: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z2300000018> (дата обращения: 11.09.2023).

3. Country strategy for Kazakhstan – 2022-2027 [Электронный ресурс] // European Bank for Reconstruction and Development [web-сайт]. – 2022. – URL: <https://www.ebrd.com/kazakhstan-strategy-russian.pdf> (дата обращения: 03.11.2023).

4. Cumming D., Meoli M., Vismara S. Investors' choices between cash and voting rights: Evidence from dual-class equity crowdfunding // *Research Policy*. – 2019. – Т. 48. – № 8. – С. 103740.
5. Zhengchi Liu, Jennifer Shang, Shin-yi Wu, Pei-yu Chen. Social collateral, soft information and online peer-to-peer lending: A theoretical model // *European Journal of Operational Research*. – 2020. – 1 March. – Vol. 281, Issue 2. – P. 428–438. – DOI: <https://doi.org/10.1016/j.ejor.2019.08.038>.
6. Zhang Y., Smith A. N., Li X. Peer-to-peer lending: The rise of a new banking model? // *Journal of Internet Banking and Commerce*. – 2017.
7. Cambridge Sup Tech Lab. State of SupTech Report 2022. Cambridge: Cambridge Centre for Alternative Finance (CCAF) [Электронный ресурс] // University of Cambridge [web-сайт]. – 2022. – URL: www.cambridgesuptechlab.org/SOS (дата обращения: 03.06.2023).
8. Mollick E. The Rise of Crowdfunding: Exploring the Determinants of Funding Success on Kickstarter // *Academy of Management Proceedings*. – 2014.
9. Belleflamme P., Lambert T., Schwienbacher A. Equity Crowdfunding: Transforming Customers into Loyal Owners // *California Management Review*. – 2014.
10. Hornuf L., Schwienbacher A. The State and Future of Crowdfunding: A Review and Agenda for Future Research // *Entrepreneurship Theory and Practice*. – 2018.
11. Agrawal A. K., Catalini C., Goldfarb A. Crowdfunding: Motivations and Deterrents for Participation // *ACM Transactions on Economics and Computation*. – 2015.
12. The 2-nd Global Alternative Finance Market Benchmarking Report [Электронный ресурс]. – University of Cambridge [web-сайт]. – 2023. – URL: <https://www.jbs.cam.ac.uk/faculty-research/centres/alternative-finance/publications/the-2nd-global-alternative-finance-market-benchmarking-report/> (дата обращения: 12.06.2023).
13. Fintech lending in India: The Changing paradigm of Banking // *Journal of the Oriental Institute*. – 2022. – Vol. 71. – Issue 01, No.15. – С. 225–232. – ISSN: 0030-5324. – UGC CARE LIST NO. 135.
14. Musti K., Vaporikar N. Industry 4.0-based enterprise information system for P2P lending // *Journal of Science and Technology Policy Management*. – 2022. – Vol. 14, No. 1. – С. 6–24. – DOI: 10.1108/JSTPM-06-2020-0093. – URL: <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/JSTPM-06-2020-0093/full/html> (дата обращения: 04.07.2023).
15. Wang Y., Ni X. A Survey of Machine Learning Methodologies for Loan Evaluation in Peer-to-Peer (P2P) Lending // *Data Analytics for Management, Banking and Finance*. – 2023. – DOI: 10.1007/978-3-031-36570-6_1. – С. 1–49. – URL: https://link.springer.com/10.1007/978-3-031-36570-6_1 (дата обращения: 09.06.2023).
16. Sulastri R., Janssen M. The elements of the Peer-to-peer (P2P) lending system // *Proceedings of the 15th International Conference on Theory and Practice of Electronic Governance*. – 2023. – С. 424–431. – DOI: <https://doi.org/10.1145/3560107.3560172>.
17. Katsamakos E., Sánchez-Carlos J. Network Formation and Financial Inclusion in P2P Lending: A Computational Model // *Systems*. – 2022. – Vol. 10, No. 5. – Article 155. – DOI: 10.3390/systems10050155. – URL: <https://www.mdpi.com/2079-8954/10/5/155> (дата обращения: 14.06.2023).
18. Najaf K., Subramaniam R., Atayah O. Understanding the implications of FinTech Peer-to-Peer (P2P) lending during the COVID-19 pandemic // *Journal of Sustainable Finance & Investment*. – 2021. – Vol. 12, No. 1. – С. 87–102. – DOI: 10.1080/20430795.2021.1917225.
19. Mattarocci G., Scimone X. Financing Instruments: Focus on P2P Lending and Crowdfunding // *The New Era of Real Estate*. – 2022. – DOI: 10.1007/978-3-031-16731-7_5. – С. 83–117. – URL: https://link.springer.com/10.1007/978-3-031-16731-7_5 (дата обращения: 17.06.2023).
20. Klimowicz A., Spirzewski K. Concept of Peer-to-Peer Lending and Application of Machine Learning in Credit Scoring // *Journal of Banking and Financial Economics*. – 2021. – №2(16). – С. 25–55. – DOI: 10.7172/2353-6845.jbfe.2021.2.2 – URL: <https://jbfe.wz.uw.edu.pl/resources/html/article/details?id=227963> (дата обращения: 22.06.2023).
22. Liu J., Xiao Y., Zheng W. LCW: A Lightweight Recommendation Framework for Non-profit Crowdfunding Projects // *Proceedings of the 4th International Conference on Computer Science and Software Engineering*. – 2023. – С. 238–242. – DOI: <https://doi.org/10.1145/3494885.3494928>.

23. Liu Y., Ma H., Jiang Y., Li Z. Learning to recommend via random walk with profile of loan and lender in P2P lending // *Expert Systems with Applications: An International Journal*. – 2022. – Vol. 174. – DOI: 10.1016/j.eswa.2021.114763. (дата обращения: 24.06.2023).

24. Basha S. A., Elgammal M., Abuzayed B. Online peer-to-peer lending // *Electronic Commerce Research and Applications*. – 2021. – Vol. 48. – DOI: 10.1016/j.elerap.2021.101069 (дата обращения: 29.06.2023).

25. Отчет Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка за 2022 год [Электронный ресурс] // GOV.kz [web-сайт]. – Алматы, 2023 (дата обращения: 20.09.2023).

REFERENCES

1. Poslanie Glavy gosudarstva Kasym-Zhomarta Tokaeva narodu Kazahstana «*Ekonomicheskij kurs Spravedlivogo Kazahstana*». (n.d.). Retrieved October 22, 2023, from <https://www.akorda.kz/ru/poslanie-glavy-gosudarstva-kasym-zhomarta-tokaeva-narodu-kazahstana-ekonomicheskij-kurs-spravedlivogo-kazahstana-18588> (in Russian).

2. Zakon «*Ob onlajn-platformah i onlajn-reklame*». Zakon RK ot 10 iyulya 2023 goda № 18-VIII ZRK. (2023). Retrieved September 11, 2023, from <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z2300000018> (in Russian).

3. Country strategy for Kazakhstan – 2022–2027. (n.d.). European Bank for Reconstruction and Development. Retrieved November 3, 2023, from <https://www.ebrd.com/kazakhstan-strategy-russian.pdf>.

4. Cumming, D., Meoli, M., & Vismara, S. (2019). Investors' choices between cash and voting rights: Evidence from dual-class equity crowdfunding. *Research Policy*, 48(8), Article 103740. <https://doi.org/10.1016/j.respol.2019.103740>.

5. Liu, Z., Shang, J., Wu, S., & Chen, P. (2020). Social collateral, soft information and online peer-to-peer lending: A theoretical model. *European Journal of Operational Research*, 281(2), 428–438. <https://doi.org/10.1016/j.ejor.2019.08.038>.

6. Zhang, Y., Smith, A. N., & Li, X. (2017). Peer-to-peer lending: The rise of a new banking model? *Journal of Internet Banking and Commerce*.

7. Cambridge Sup Tech Lab. (2022). State of SupTech Report 2022. Cambridge Centre for Alternative Finance. Retrieved June 3, 2023, from www.cambridgesuptechlab.org/SOS.

8. Mollick, E. (2014). The rise of crowdfunding: Exploring the determinants of funding success on Kickstarter. *Academy of Management Proceedings*.

9. Belleflamme, P., Lambert, T., & Schwienbacher, A. (2014). Equity crowdfunding: Transforming customers into loyal owners. *California Management Review*.

10. Hornuf, L., & Schwienbacher, A. (2018). The state and future of crowdfunding: A review and agenda for future research. *Entrepreneurship Theory and Practice*.

12. Agrawal, A. K., Catalini, C., & Goldfarb, A. (2015). Crowdfunding: Motivations and deterrents for participation. *ACM Transactions on Economics and Computation*.

13. The 2nd Global Alternative Finance Market Benchmarking Report. (n.d.). University of Cambridge. Retrieved June 12, 2023, from <https://www.jbs.cam.ac.uk/faculty-research/centres/alternative-finance/publications/the-2nd-global-alternative-finance-market-benchmarking-report/>.

14. Fintech lending in India: The changing paradigm of banking. (2022). *Journal of the Oriental Institute*, 71(1), 225–232.

15. Musti, K., & Vaporikar, N. (2022). Industry 4.0-based enterprise information system for P2P lending. *Journal of Science and Technology Policy Management*, 14(1), 6–24. <https://doi.org/10.1108/JSTPM-06-2020-0093>.

16. Wang, Y., & Ni, X. (2023). A survey of machine learning methodologies for loan evaluation in peer-to-peer (P2P) lending. *Data Analytics for Management, Banking and Finance*, 1–49. https://doi.org/10.1007/978-3-031-36570-6_1.

17. Sulastri, R., & Janssen, M. (2023). The elements of the peer-to-peer (P2P) lending system. *Proceedings of the 15th International Conference on Theory and Practice of Electronic Governance*, 424–431. <https://doi.org/10.1145/3560107.3560172>.

18. Katsamakos, E., & Sánchez-Carlos, J. (2022). Network formation and financial inclusion in P2P lending: A computational model. *Systems*, 10(5), Article 155. <https://doi.org/10.3390/systems10050155>.
19. Najaf, K., Subramaniam, R., & Atayah, O. (2021). Understanding the implications of FinTech peer-to-peer (P2P) lending during the COVID-19 pandemic. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 12(1), 87–102. <https://doi.org/10.1080/20430795.2021.1917225>.
20. Mattarocci, G., & Scimone, X. (2022). Financing instruments: Focus on P2P lending and crowdfunding. In *The New Era of Real Estate* (pp. 83–117). https://doi.org/10.1007/978-3-031-16731-7_5.
21. Klimowicz, A., & Spirzewski, K. (2021). Concept of peer-to-peer lending and application of machine learning in credit scoring. *Journal of Banking and Financial Economics*, 2(16), 25–55. <https://doi.org/10.7172/2353-6845.jbfe.2021.2.2>.
22. Liu, J., Xiao, Y., & Zheng, W. (2023). LCW: A lightweight recommendation framework for non-profit crowdfunding projects. *Proceedings of the 4th International Conference on Computer Science and Software Engineering*, 238–242. <https://doi.org/10.1145/3494885.3494928>.
23. Liu, Y., Ma, H., Jiang, Y., & Li, Z. (2022). Learning to recommend via random walk with profile of loan and lender in P2P lending. *Expert Systems with Applications: An International Journal*, 174. <https://doi.org/10.1016/j.eswa.2021.114763>.
24. Basha, S. A., Elgammal, M., & Abuzayed, B. (2021). Online peer-to-peer lending. *Electronic Commerce Research and Applications*, 48. <https://doi.org/10.1016/j.elerap.2021.101069>.
25. Otchet Agentstva Respubliki Kazakhstan po regulirovaniyu i razvitiyu finansovogo rynka za 2022 god. (2023). Retrieved September 20, 2023, from <https://www.gov.kz> (in Russian).

ASSESSMENT OF ALTERNATIVE DEVELOPMENT ONLINE FINANCING IN THE REGIONS OF THE WORLD

A. Tagay^{1*}, J. Juman², A. Khamzayeva²

¹Kainar Academy, Almaty, Republic of Kazakhstan

²Kazakh National University named after al-Farabi, Republic of Kazakhstan

ABSTRACT

The purpose of the study is to assess their development based on the analysis of the current state of the international market of alternative online sources of financing. To consider the prospects for the development of online financing in the Republic of Kazakhstan.

Methodology. The article uses: a) empirical research – analysis of statistical data; b) analysis of the impact of alternative online financing (AOF) on economic, social and legal aspects using systematic methods; c) expert assessments of representatives of financial institutions, in particular, the Cambridge Centre for Alternative Finance (CCAF), University of Cambridge) and government agencies and d) comparative analysis of various countries, platforms and models of the AOF.

Originality / value of the research. The authors of the article have determined the scale, popularity, efficiency and market position of each business model under study. The authors believe that the potential of the AOF market in Kazakhstan seems to be very promising and cost-effective for the implementation of online financing models.

The results of the study. The authors of the article performed the following: a) the specific weights of regions in the global AOF market, their characteristics, advantages, risks and development trends are identified; b) analysis of alternative forms and models of online financing and their impact on the modern economic environment; c) the possibilities of using online financing for entrepreneurs, investors, regulators and other market participants are identified, in order to improving the efficiency and sustainability of this type of financing.

Keywords: alternative financing, global market, «P2P/Marketplace Consumer Lending», online models, «Balance Sheet Business Lending», non-investment models, crowdfunding.

**ӘЛЕМ АЙМАҚТАРЫНДА АЛТЕРНАТИВТІК
ОНЛАЙН-ҚАРЖЫЛАНДЫРУДЫҢ ДАМУЫН БАҒАЛАУ**

А. Тағай^{1*}, Ж. Жұман², Ә. Хамзаева²

¹Кайнар Академиясы, Алматы, Қазақстан Республикасы

²аль-Фараби атындағы Қазақ Ұлттық университеті, Алматы, Қазақстан Республикасы

АҢДАТПА

Зерттеудің мақсаты. Баламалы онлайн-қаржыландыру көздерінің халықаралық нарығының қазіргі жай-күйін талдау негізінде олардың даму бағыттарына баға беру. Қазақстан Республикасында онлайн - қаржыландыруды дамыту перспективаларын қарастыру.

Әдіснамасы. Мақалада: а) эмпирикалық зерттеулер – статистикалық деректерді талдау; б) жүйелік әдістерді пайдалана отырып, баламалы онлайн-қаржыландырудың экономикалық, әлеуметтік және құқықтық аспектілерге әсерін талдау; в) қаржы институттары өкілдерінің, атап айтқанда, Cambridge Centre for Alternative Finance (CCAF), University of Cambridge өкілдерінің сараптамалық бағалаулары пайдаланылды және т. б.; г) әр түрлі елдердің АОФ платформалары мен модельдерінің салыстырмалы аналитикасы.

Зерттеудің құндылығы. Мақала авторлары зерттелетін әрбір бизнес-модельдің ауқымын, танымалдылығын, тиімділігін және нарықтық жағдайын анықтады. Авторлар, Қазақстандағы баламалы онлайн-қаржыландыру нарығының әлеуеті мақалада ұсынылған қаржылық модельдерді дамыту және практикалық қызметте қолдану үшін өте маңызды болып көрінеді деп санайды.

Зерттеу нәтижелері. Мақала авторлары келесі міндеттерді шешті: а) баламалы онлайн-қаржыландырудың әлемдік нарығындағы өңірлердің үлес салмағы, олардың сипаттамалары, артықшылықтары, тәуекелдері мен даму тенденциялары анықталды; б) онлайн-қаржыландырудың баламалы нысандары мен модельдерін талдау және олардың қазіргі экономикалық ортаға әсері; в) кәсіпкерлер, инвесторлар, реттеушілер нарықтың басқа да қатысушылары үшін онлайн-қаржыландыруды қолдану мүмкіндіктері айқындалды, қаржыландырудың осы түрінің тиімділігі мен тұрақтылығын жақсарту мақсатында тиімді шаралар ұсынылды.

Түйін сөздер: баламалы қаржыландыру, әлемдік нарық, «P2P / Marketplace Consumer Lending», online-модельдер, «Balance Sheet Business Lending», инвестициялық емес модельдер, краудфандинг.

ОБ АВТОРАХ

Тағай Акхожа Асанович – кандидат экономических наук, доцент, Академия Кайнар, Алматы, Республика Казахстан, email: tagay.a@qainar-edu.kz, ORCID: 0000-0003-4049-5282*

Жуман Жаппар – заслуженный деятель Республики Казахстан, почетный академик Национальной академии наук Республики Казахстан, доктор экономических наук, профессор, Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Алматы, Республика Казахстан, email: sad171@mail.ru, ORCID: 0000-0002-4494-7568.

Хамзаева Асель Валитхановна – доктор PhD, и. о. доцента, Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Алматы, Казахстан, email: a.v.h.801@gmail.com, ORCID: 0000-0002-4494-7568.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Показатели ведущих компаний по альтернативному финансированию в Казахстане по итогам 2022 года

№	Online - компания	Активы		Кредитный портфель		Финансовые обязательства	
		Объемы ,млрд тенге	Прирост по сравне- нию с 2021 годом,%	Объемы ,млрд тенге	Прирост по сравнению с 2021 годом, %	Объемы ,млрд тенге	Прирост по сравне- нию с 2021 годом,%
0	1	2	3	4	5	6	7
1	«КМФ»	233,2	27,5	203,5	25,8	180,6	28,6
2	«Mycar-finance»	160,1	45,4	152,3	40,0	141,0	45,1
3	«Financial services -Toyota»	153,2	25,6	135,4	30,2	129,8	22,3
4	«Solva»	85,8	27,8	69,4	13,1	66,4	23,5
5	«Shinhan-finance»	39,7	156,2	38,3	157,4	31,0	274,3
6	«Tascredit»	35,5	36,9	33,6	57,3	18,4	38,9
7	«Arnur-credit»	34,3	34,8	28,0	25,7	24,9	44,8
8	«Деньги-click»	29,5	55,8	18,6	8,3	14,7	17,2
9	«Азиатский кре- дитный фонд» - АКФ	28,2	97,8	17,5	43,4	24,9	118,0
10	«Moneyman»	21,3	151,3	11,0	85,4	7,1	20,1
11	Итого	820,9	35,3	707,8	29,6	638,8	38,2
12	Удельный вес в составе Online -финансирования в РК	74,5	-	77,2	-	80,9	-

Примечание – Рассчитаны авторами на основе данных: «Отчет Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка за 2022 год. Алматы, 2023» [24]