

**Шарипов Атабек Марипович**

**Sharipov Atabek Maripovich**

партнер GRATA International Law Firm

Partner GRATA International Law Firm

E-mail: [asharipov@gratanet.com](mailto:asharipov@gratanet.com)



**Поповкина Татьяна Андреевна**

**Popovkina Tatyana Andreevna**

юрист GRATA International Law Firm

Associate GRATA International Law Firm

E-mail: [tpopovkina@gratanet.com](mailto:tpopovkina@gratanet.com)



УДК 338

**ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ И ОСНОВНЫЕ ТRENДЫ  
В РЕФОРМИРОВАНИИ БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОГО  
СЕКТОРА В УЗБЕКИСТАНЕ**  
**LIBERALIZATION AND MAIN TRENDS  
IN BANKING & FINANCIAL SECTOR`S  
REFORM IN UZBEKISTAN**

**Ключевые слова:** либерализация валютной политики, валютный рынок, IPO/SPO, евробонды, исламское финансирование, приватизация.

**Keywords:** liberalization of forex policy, forex market, IPO / SPO, Eurobonds, Islamic finance, privatization.

Статья посвящена анализу поэтапной реформы банковско-финансового сектора, обусловленного необходимостью привлечения иностранного капитала и развитию экономики в целом. Анализ проведен на основании нормативно-правовых актов, повлиявших на проведение реформы, а также правоприменительной практики. Особенность банковского сектора в регионе ознаменована ограниченным участием частного сектора, в то время как

проводимая реформа нацелена на снижение государственного участия и увеличение доли частного сектора путем проведения IPO, SPO и приватизации. Также стоит отметить, что за последние годы были пересмотрены основные акты и законы, регулирующие инвестиционную сферу и банковский-финансовый сектор.

The article is devoted to the study of the phased development of the banking and financial sector undertaken due to the need to attract foreign capital and the development of the economy. The study was carried out based on regulatory legal acts that affect the implementation of the reform, as well as law enforcement practice. The peculiarity of the banking sector in the region is also marked by the limited participation of the private sector, while the ongoing reform is aimed at reducing state participation and increasing the share of the private sector, by means of IPOs, SPOs and privatization. It should be flagged that recently the major laws regulating the investment and banking and financial sector have been revised.

На момент 2015-2016 годов назрела необходимость реорганизации банковско-финансового сектора в связи с тем, что система не соответствовала требованиям времени, а также существующим в глобальном масштабе вызовам. В то время банковско-финансовый сектор являлся громоздкой и чрезмерно зарегулированной структурой с доминирующей и контролирующей составляющей государства. Участие частного сектора было фрагментировано и крайне ограничено, в то время как государственное участие составляло свыше 80%. Крайняя неповоротливость системы в целом не позволяла должным образом своевременно и адекватно реагировать на вызовы, следовать новейшим тенденциям в секторе. Бизнес и инвесторы сталкивались с хронической задержкой, а порой и полной невозможностью репатриации прибыли в связи с избирательной и коррумпированной системой доступа к конвертируемой валюте вкупе с многоуровневой обменной политикой.

### ***1. Либерализация валютного рынка в сентябре 2017 года***

С приходом к управлению государством президента Мирзияева в 2016 году начались масштабные секторальные реформы и изменения. Важнейшим этапом реформы банковско-финансового сектора, а также либерализации валютной политики является принятие Указа Президента Республики Узбекистан «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики» от 2.09.2017

№УП-5177. Основным прорывным положением Указа становится либерализация валютного рынка путем открытия свободной, на условиях рынка, конвертации в стране с 2017 года. В соответствии с Указом были приняты следующие нормы:

– юридическим лицам-резидентам разрешено без ограничения приобретать в коммерческих банках иностранную валюту для оплаты по текущим международным операциям (импорт товаров, работ и услуг, репатриация прибыли, погашение кредитов, выплата командировочных расходов и другие переводы неторгового характера);

– физическим лицам-резидентам разрешено свободно продавать и приобретать в обменных пунктах иностранную валюту в конверсионных отделах коммерческих банков в соответствии с действующим порядком с зачислением купленных средств на международные платежные карты и использовать их за границей без каких-либо ограничений.

При этом Указом устанавливается ряд ограничений:

– запрещается осуществление платежей в иностранной валюте за товары (работы и услуги), за исключением платежей посредством международных платежных карт в соответствии с международной практикой;

– цены и тарифы на товары, работы и услуги, а также минимальные требования к уставным капиталам обществ определяются только в национальной валюте;

– государственные пошлины, сборы и иные обязательные платежи взимаются только в национальной валюте, за исключением консульских сборов.

## ***II. IPO и евробонды***

Сокращение государственного участия в банковской сфере является одним из приоритетов предпринимаемой реформы. Банковская реформа предусматривает увеличение количества иностранных и частных банков за счет сокращения государственной доли. На данный момент 13 из 31 действующих банков в Узбекистане имеют государственное участие, а капитал и активы данных банков превышают 85% от всего банковского сектора в стране.

Решением правительства №358 от 2019 года предполагалось размещение на международных площадках в рамках первичного публичного предложения принадлежащей государству 10% доли в Узпромстройбанке и Asia Alliance Bank, а также на SPO (вторичное размещение) 10% доли Алокабанка. Однако позже планы о проведении IPO и SPO были заменены более полномасштабной приватизацией в банковском секторе Узбекистана.

Так, в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы» от 12.05.2020 №УП-5992 (далее – Указ Президента №УП-5992), в восьми банках ожидается институциональное преобразование и приватизация при содействии международных банков развития и консалтинговых компаний, в их число вошли: АКИБ «Ипотека-банк» (далее – Ипотека-банк), АК «Алокабанк» (далее – Алокабанк), АКБ «Асака» (далее – Асака), АКБ «Туронбанк» (далее – Туронбанк), АКБ «Кишлок курилиш банк» (далее – Кишлок курилиш банк), АКБ «Азия альянс банк» (далее – Азия альянс банк), АКБ «Узпромстройбанк» (далее – Узпромстройбанк) и АК «Народный банк» (далее – Народный банк). Сроки проведения приватизации определены на период с мая 2020 года по 2022-2023 годы. На данный момент ожидается, что государство сохранит свое участие только в трех банках, а именно: АО «Национальный банк внешнеэкономической деятельности» (далее – Узнацбанк), АКБ «Агробанк» (далее – Агробанк) и АКБ «Микрокредитбанк» (далее – Микрокредитбанк). Данное участие обусловлено преимуществом территориальной сети Агробанка и Микрокредитбанка, а также тем что их деятельность будет направлена на обеспечение государственной кредитной поддержки малого и среднего бизнеса, сельскохозяйственных производителей и др.

Узбекистан впервые получил суверенный кредитный рейтинг Fitch Ratings на уровне «BB-» с прогнозом стабильный в конце декабря 2018 года. На момент июня 2020 года международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings сохранило суверенный кредитный рейтинг Узбекистана на уровне «BB-».

В феврале 2019 года Узбекистан впервые в своей истории разместил пятилетние и десятилетние евробонды на общую

сумму в 1 млрд долл. США. Ожидается, что доходность пятилетних бумаг в размере 500 млн долл. США составит 4,75% годовых, а десятилетних в размере 500 млн долл. США – 5,375%. Следом за дебютным выпуском евробондов, на международный долговой рынок вышел Узпромстройбанк. 25 ноября 2019 года Узпромстройбанк выпустил пятилетние международные облигации стоимостью 300 млн долл. США на Лондонской фондовой бирже. На данный момент ожидается, что Уznaцбанк станет вторым узбекским банком, вышедшим на международный долговой рынок. Уznaцбанк готовится к выпуску евробондов на сумму 300 млн долл. США. На данный момент сроки выпуска не уточняются.

### ***III. Развитие исламского финансирования***

Узбекистан с 30-миллионным населением и традиционными исламскими корнями, вероятно, является одним из самых многообещающих рынков для исламского финансирования в Центральной Азии. Ранее Узбекистан традиционно избирательно подходил к иностранным заимствованиям с невысоким уровнем зависимости от мировых рынков капитала для финансирования своей внутренней экономики. В то время как исламское финансирование стало относительно недавней тенденцией в Центральной Азии, в основном за счет развития связей между правительствами в регионе, исламскими агентствами развития и исламскими инвестиционными фондами.

Будет справедливо отметить, что до недавнего времени сектор банковских и финансовых услуг в Узбекистане имел ограниченное понимание исламского финансирования. Несмотря на активное присутствие Исламского Банка Развития (ИБР) на рынке, на данный момент в Узбекистане не созданы отдельные нормативные инструменты для регулирования сделок исламского финансирования. В связи с отсутствием особого режима регулирования, ИБР и исламские инвестиционные и финансовые учреждения опираются на конвенциональное регулирование, установленное в отношении банковско-финансовых операций.

За время присутствия ИБР в Узбекистане общий объем освоенных кредитных вливаний и инвестиций составил свыше

5 млрд долл. США. В качестве примера, в 2013 году ИБР предоставил правительству Узбекистана финансирование на покупку двух самолетов Boeing для национального авиаперевозчика.

Также уместно отметить, что различные подразделения ИБР самостоятельно выступают в качестве активных финансовых и инвестиционных партнеров в частном секторе Узбекистана. В частности, Международная исламская корпорация торгового финансирования (Корпорация), являясь относительно новым игроком, вышедшим на рынок Узбекистана в 2018-2019 годах, смогла установить за годы своего присутствия тесное сотрудничество с местными коммерческими банками для поддержки реформы частного сектора в Узбекистане. Присоединение Узбекистана к соглашению о членстве в Корпорации в 2019 году является заметным шагом на пути развития принципов исламского финансирования в Узбекистане. В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 1.02.2019 №4147 Узбекистан оформил членство в Корпорации и принял статьи соглашения Корпорации от 30 мая 2006 года (Статьи соглашения). Процедура присоединения, предусмотренная действующим законодательством Республики Узбекистан была выполнена в полном объеме, соответственно, все налоговые льготы и иные льготы, предоставляемые Корпорации в соответствии со статьями соглашения, являются применимыми и в отношении Республики Узбекистан без исключения.

Важно отметить, что тренд исламского финансирования набирает все большие обороты в последние годы. Так, к примеру, исходя из проекта постановления Президента, разработанного Министерством финансов и опубликованном на обсуждение в июле 2020 года, предлагается организовать Комиссию по разработке и внедрению принципов исламского банковского дела и финансов. В Проекте говорится о присутствии «повышенного интереса и необходимости удовлетворения потребностей граждан и предпринимателей в использовании банковско-финансовых услуг, не обремененных банковским процентом». Одной из основных задач Комиссии является создание законодательных основ для внедрения инфраструктуры исламского финансирования в Узбекистане.

#### **IV. Реформа банковско-финансового сектора**

Реформа банковской системы в виде долгосрочной стратегии развития была зафиксирована в Указе Президента №УП-5992. Стратегия нацелена на повышение эффективности и обеспечение стабильности сектора, снижение государственной доли в банковском секторе, повышение доступности и качества финансовых услуг и повышение позиций банковской системы Узбекистана в международных рейтингах. В следствии проводимых реформ планируется обеспечение следующих показателей:

- повышение доли активов банков без участия государства с 15 до 60%;
- увеличение доли обязательств банков перед частным сектором с 28 до 70%;
- привлечение не менее трех стратегических иностранных инвесторов, обладающих надлежащим опытом, знаниями и репутацией, в капиталы не менее трех банков с долей государства;
- повышение доли небанковских кредитных организаций с 0,35 до 4%.

Следующей важнейшей вехой в развитии регулирования банковско-финансового сектора стало принятия ряда законов в 2019 году, регулирующих банковско-финансовый сектор. Для ведения прогрессивного банковского бизнеса и усиления конкурентной среды в секторе были приняты обновленные редакции законов «О ЦБ», «О валютном регулировании», «О банках и банковской деятельности» и «О платежах и платежных организациях». В обновленных Законах нашли свое отражение наиболее прогрессивные международные нормы и стандарты, создается привлекательная правовая среда для иностранных инвестиций в финансовую сферу. Основные нововведения Законов:

1. Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан» (новая редакция) от 11.11.2019 №ЗРУ-582 (далее – Закон о ЦБ).

Закон о ЦБ в сравнении с предыдущей редакцией содержит большую степень конкретики и акцент на прямое действие с минимизацией отсылочных и бланкетных норм. В частности, Закон о ЦБ содержит ряд норм в отношении контрольно-надзорных полномочий ЦБ и его функций в банковском секторе и сфере платежей, в том числе принимаемых им мерах и санкциях.

Законом закрепляется правовой статус, функции и полномочия ЦБ, его взаимодействие с госорганами и иными организациями. В том числе, определяется, что основными целями ЦБ является обеспечение стабильности цен, банковской системы и функционирования платежных систем. При этом, предыдущая редакция Закона устанавливала, что главной целью ЦБ являлось обеспечение стабильности национальной валюты.

Более того, в соответствии с новой редакцией Закона о ЦБ увеличивается уставной капитал ЦБ с 2 млрд (примерно 194 590 долл. в США) до 1 трлн сумов (примерно 97 177 000 долл. США).

2. Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании» (новая редакция) от 22.10.2019 №ЗРУ-573 (далее – Закон о валютном регулировании).

Закон о валютном регулировании представляет собой отражение существовавших правовых тенденций на момент принятия. Законом закрепляется запрет на привязку цен на реализуемые товары (работы, услуги) внутри страны к иностранным валютам. Закон о валютном регулировании внес изменения в порядок открытия резидентам заграничных счетов. Теперь, физические лица-резиденты могут без ограничений иметь счета за границей, а не только на время своего пребывания (как это устанавливалось предыдущей редакцией Закона). При этом, юридические лица-резиденты могут открывать счета за рубежом только при наличии решений Президента или Правительства, либо на основании международных договоров, которыми предусмотрено открытие и цели использования таких счетов.

3. Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» (новая редакция) от 5.11.2019 №ЗРУ-580 (далее – Закон о банках).

В новой редакции Закона о банках усовершенствовали порядок выдачи предварительного разрешения на создание банка, их государственной регистрации и выдачи лицензий на банковскую деятельность, покупку инвесторами акций банков без согласия ЦБ. Так, в соответствии с новой редакцией Закона о банках, получение предварительного разрешения ЦБ до приобретения доли в уставном капитале банка свыше 5% обязательно для всех, включая резидентов и не резидентов. Ранее при приобретении доли в



уставном капитале банка равном или более 5% (но не более 20%), только нерезиденты должны были получать предварительное разрешение ЦБ. При этом, согласно новому порядку получение предварительного разрешения ЦБ на покупку доли в уставном капитале банка равном или менее 5% не требуется.

Законом о банках определен минимальный размер уставного капитала банка – 100 млрд сумов (примерно 9 717 700 долл США).

4. Закон Республики Узбекистан «О платежах и платежных организациях» от 1.11.2019 №ЗРУ-578 (далее – Закон о платежах).

Закон о платежах значительно обновил регулирование в отношении платежей, платежных систем и платежных услуг, а также ввел новые понятия ранее отсутствовавшие в законодательстве, такие как электронные деньги, платежный агент/субагент, платежная организация и др. В соответствии с Законом о платежах, платежные системы подразделяются на значимые и иные. К значимым системам относятся такие системы, бесперебойная работа которых способствует стабильному функционированию рынка платежных услуг, а сбои в работе могут привести к возникновению рисков.

Закон о платежах определил следующих субъектов, которые могут предоставлять платежные услуги, а именно:

- ЦБ;
- банки;
- платежные организации;
- платежные агенты;
- и платежные субагенты.

Закон о платежах установил необходимость получения лицензий для предоставления платежных услуг в Узбекистане. Стоит отметить, что требование не распространяется на платежных агентов и платежных субагентов.

### ***V. Влияние COVID-19 на банковский сектор***

В связи с глобальным распространением COVID-19, помимо введения карантина, Узбекистан принял ряд дополнительных мер, направленных на смягчение рисков и поддержание функциональной деятельности субъектов предпринимательства, включая банковский сектор. Так, 26 марта 2020 года ЦБ рекомендовал всем кредитным организациям:

– на основании обращений заемщиков, являющихся физическими лицами и индивидуальными предпринимателями, на деятельности которых негативно отразился введенный режим карантина, предоставить льготный период и соответственно продлить сроки конечных платежей по их кредитам до 1 октября 2020 года;

– и не начислять штрафные санкции по отсроченным кредитным задолженностям и не направлять взыскание на залоговое обеспечение по кредиту.

Отмечаем, что вышеперечисленные меры носят рекомендательный характер. В то же время, кредитные организации могут вносить изменения в классификацию качества кредитов, условия которых были пересмотрены на основании данных рекомендаций.

Также следует отметить, что на сегодняшний день валютный рынок Узбекистана остается стабильным, а колебания курсов валют являются незначительными. Стабильность банковского сектора Узбекистана была подтверждена рейтингом агентства Fitch. Более того, ЦБ оценивает резкое обесценивание узбекского сума относительно доллара США или Евро как маловероятную перспективу. На макроэкономическом уровне правительство Узбекистана намерено использовать свои золотовалютные запасы для компенсации потери экспортных доходов в нефтегазовом секторе. Исходя из данных Всемирного золотого совета (World Gold Council), в июле 2020 года Узбекистан стал абсолютным мировым лидером по продаже золота с экспортом в 11,6 тонн металла.

Кроме того, на сегодняшний день в Узбекистане не было введено каких-либо ограничений или мораториев на начисление неустоек по кредитным договорам с узбекскими и зарубежными заемщиками, принудительное исполнение по обеспечительным договорам (залог, гарантии, поручительства) с узбекскими и зарубежными лицами, инициирование процедур банкротства, досрочного взыскания кредитов узбекских и зарубежных заемщиков, обращение взысканий на активы, подачу исков и инициирование судебных разбирательств в государственных и третейских судах в отношении досрочно взыскиваемых кредитов с узбекскими и зарубежными заемщиками, а также судебные запреты.

В заключение подчеркнем, на фоне сохранения стабильности банковского сектора в контексте вспышки COVID-19, правительство Узбекистана не ввело и не намеревается вводить какие-либо правовые или нормативные меры, которые бы негативно повлияли на права как местных, так и иностранных кредиторов.

\* \* \*

1. Указ Президента Республики Узбекистан «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики» от 2.09.2017 №УП-5177.

2. Указ Президента Республики Узбекистан «О стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы» от 12.05.2020 №УП-5992.

3. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об организации проведения первичного и вторичного публичных предложений акций на фондовой бирже» от 26.04.2019 №358.

4. Проект Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по созданию инфраструктуры исламского банковского дела и финансов в Республике Узбекистан».

5. Постановление Президента Республики Узбекистан «О членстве Республики Узбекистан в Международной Исламской Торгово-Финансовой Корпорации и Исламской Корпорации Страхования Инвестиций и Экспортных Кредитов» от 1.02.2019 №ПП-4147.

6. Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан» (новая редакция) от 11.11.2019 №ЗРУ-582.

7. Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании» (новая редакция) от 22.10.2019 №ЗРУ-573.

8. Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» (новая редакция) от 5.11.2019 года №ЗРУ-580.

9. Закон Республики Узбекистан «О платежах и платежных организациях» от 1.11.2019 №ЗРУ-578.