

УДК 338.24.01

JEL Classification: Q7

АСАДУЛЛИНА Н. Р.<sup>1</sup>

## РАЗВИТИЕ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА В УСЛОВИЯХ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

DOI: 10.32620/cher.2019.4.11

*Постановка проблемы.* Либерализация валютно-кредитных отношений обозначила проблему поддержания уровня экономических нормативов деятельности банковского сектора Республики Узбекистан, в соответствии с требованиями Базельского комитета по банковскому надзору (Базель-3) и Центрального банка Республики Узбекистан. *Целью исследования* является обозначение путей стабильного развития коммерческих банков Узбекистана в условиях либерализации валютно-кредитных отношений. *Объект исследования* – процесс стабильного развития коммерческих банков Узбекистана, а также пути повышения эффективности деятельности банковской системы в целом. *Методы исследования* – логические, сравнительные, аналитические, научно-методические. *Гипотеза исследования* заключается в том, что способы повышения эффективности государственного управления зависят от квалификации управленческого персонала и обратной связи от местного населения. *Изложение основных материалов.* В статье рассматриваются первоочередные задачи банковского сектора республики, направленные на поддержание устойчивости и стабильного развития. В качестве первоочередных мер по повышению устойчивости коммерческих банков Узбекистана мы предлагаем активизировать работу по привлечению прямых иностранных инвестиций в банковский сектор республики, в том числе и путем проведения первичного публичного предложения (IPO) на внутреннем рынке, или размещению депозитарных расписок акций коммерческих банков республики на зарубежных фондовых биржах. *Оригинальность и практическая значимость исследования.* Выбор модели государственного управления в экономике неизбежно связан с геополитическими приоритетами и представлениями о месте страны в современном мире. Это означает, что на институты управления оказывают влияние и оценка эффективности управления и политические факторы, которые в свою очередь подразделяются на внутривнутриполитические, – это поддержка населением идеи государственной независимости. *Выводы исследования.* Все предложенные мероприятия в банковской системе в конечном итоге должны увеличить объемы привлекаемых инвестиций и обеспечить реализацию крупных инвестиционных проектов, которые являются наглядным примером успешной реализации государственной политики по рациональному использованию богатейшей сырьевой базы и промышленных мощностей, обеспечения устойчивого экономического роста, организации производства продукции с высокой добавленной стоимостью, повышения экспортного потенциала.

### Ключевые слова:

либерализация валютно-кредитных отношений, Базельский комитет по банковскому надзору (Базель-3), Центральный банк Республики Узбекистан, субординированные облигации, первичное публичное предложение (IPO).

## РОЗВИТОК КОМЕРЦІЙНИХ БАНКІВ УЗБЕКИСТАНУ В УМОВАХ ЛІБЕРАЛІЗАЦІЇ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНИХ ВІДНОСИН

*Формулювання проблеми.* Лібералізація валютно-кредитних відносин позначила проблему підтримки рівня економічних нормативів діяльності банківського сектора Республіки Узбекистан, у відповідність до вимог Базельського комітету з банківського нагляду (Базель-3) і Центрального банку Республіки Узбекистан. *Метою дослідження* є позначення шляхів стабільного розвитку комерційних банків Узбекистану в умовах лібералізації валютно-кредитних відносин. *Об'єкт дослідження* – процес стабільного розвитку комерційних банків Узбекистану, а також шляхи підвищення ефективності діяльності банківської системи в цілому. *Методи дослідження* – логічні, порівняльні, аналі-

<sup>1</sup> Асадулліна Наїля Рамілівна, канд. екон. наук, доцент кафедри «Економіка праці та управління», Ташкентська філія «Російський економічний університет ім. Г. В. Плеханова», Ташкент, Узбекистан.

Asadullina Nailya, Ph.D. in Economic, Associate Professor of Economics Labor and Management Department Tashkent branch «Russian Economic University named G. V. Plekhanov», Tashkent, Uzbekistan.

ORCID ID: 0000-0001-7022-3638

e-mail: rasadullina@mail.ru



тичні, науково-методичні. *Гіпотеза дослідження* полягає в тому, що способи підвищення ефективності державного управління залежать від кваліфікації управлінського персоналу і зворотного зв'язку від місцевого населення. *Виклад основного матеріалу.* У статті розглядає-вають першочергові завдання банківського сектора республіки, спрямовані на підтримання стійкості і стабільного розвитку. Як першочергові заходи по підвищення стійкості комерційних банків Узбекистану ми пропонуємо активізувати роботу із залучення прямих іноземних інвестицій в банківський сектор республіки, в тому числі і шляхом проведення первинної публічної пропозиції (ІПО) на внутрішньому ринку, або розміщення депозитарних розписок акцій комерційних банків республіки на зарубіжних фондових біржах. *Оригінальність і практична значущість дослідження.* Вибір моделі державного управління в економіці неминуче пов'язаний з геополітичними пріоритет-ми і уявленнями про місце країни в сучасному світі. Це означає, що на інститути управління впливають і оцінка ефективності управління та політичні чинники, які в свою чергу поділяються на внутрішньополітичні, це підтримка населенням ідеї державної незалежності. *Висновки дослідження.* Всі запропоновані заходи в банківській системі в кінцевому підсумку повинні збільшити обсяги залучених інвестицій і забезпечити реалізацію великих інвестиційних проектів, які є наочним прикладом успішної реалізації державної політики щодо раціонального використання багатющої сировинної бази та індустриальних потужностей, забезпечення сталого економічного зростання, організації виробництва продукції з високою доданою вартістю, покращення експортного потенціалу.

**Ключові слова:**

лібералізація валютно-кредитних відносин, Базельський комітет з банківського нагляду (Базель-3), Центральний банк Республіки Узбекистан, субординовані облігації, первинну публічну пропозицію (ІПО).

## DEVELOPMENT OF COMMERCIAL BANKS OF UZBEKISTAN IN THE CONDITIONS OF LIBERALIZATION OF FOREIGN CREDIT RELATIONS

*Formulation of the problem.* The liberalization of monetary relations has identified the problem of maintaining the level of economic standards for the banking sector of the Republic of Uzbekistan, in accordance with the requirements of the Basel Committee on Banking Supervision (Basel-3) and the Central Bank of the Republic of Uzbekistan. *The aim of the research* is to identify ways of stable development of commercial banks in Uzbekistan in the conditions of liberalization of monetary relations. *The object of research* is the process of stable development of commercial banks in Uzbekistan, as well as ways to improve the efficiency of the banking system as a whole. Research methods – logical, comparative, analytical, scientific and methodological. *The hypothesis of the research* is that ways to improve the effectiveness of public administration depend on the qualifications of managerial personnel and feedback from the local population. *Statement of basic materials.* The article considers the priority tasks of the banking sector of the republic, aimed at maintaining stability and stable development. As a priority measure to increase the stability of commercial banks in Uzbekistan, we propose intensifying efforts to attract foreign direct investment in the banking sector of the republic, including through an initial public offer (IPO) in the domestic market, or by placing depositary receipts of shares of commercial banks of the republic in foreign countries stock exchanges. *Originality and practical significance of the research.* The choice of a model of government in the economy is inevitably associated with geopolitical priorities and ideas about the country's place in the modern world. This means that governance institutions are also influenced by the assessment of governance effectiveness and political factors, which in turn are divided into domestic political ones – this is the support of the idea of state independence by the population. *The findings of the research.* All proposed measures in the banking system should ultimately increase the volume of attracted investments and ensure the implementation of large investment projects, which are a good example of the successful implementation of state policy on the rational use of the richest raw material base and industrial capacities, ensuring sustainable economic growth, and organizing production with high added value, enhance export potential.

**Keywords:**

monetary liberalization, Basel Committee on Banking Supervision (Basel-3), Central Bank of the Republic of Uzbekistan, subordinated bonds, initial public offering (IPO).

**Постановка проблеми.** Банковская система Узбекистана начала свое становление с первых лет обретения республикой Независимости в 1991 году. В отличие от разви-

тых стран, в которых эволюция банковских систем занимала несколько столетий, республике пришлось проделать этот путь за считанные годы. В настоящее время в Узбеки-





стане созданы благоприятные условия для развития банковской системы, действующей на основе эффективной законодательной и нормативной базы. На 01.01.2017 года банковская система Республики Узбекистан представлена 27 коммерческими банками, в числе которых 3 государственных, 11 акционерно-коммерческих, 8 частных и 5 банков с участием иностранного капитала [1, с. 2].

Обращая внимание на рост качественных показателей развития банковской системы, еще Первый Президент Республики Узбекистан И.А. Каримов отмечал: «В 2015 году было обеспечено дальнейшее укрепление банковской системы, повышение уровня капитализации и расширение инвестиционной активности банков. Совокупный капитал банковской системы увеличился по сравнению с 2014 годом на 23,3 процента и достиг 7,8 триллиона сумов. За последние 5 лет данный показатель вырос в 2,4 раза. Уровень достаточности капитала нашей банковской системы составляет почти 24 процента, что в 3 раза превышает общепринятые международные стандарты, а ее ликвидность – в 2 раза выше самых высоких индикаторных оценок» [2, с.1].

Предпринятые меры по активизации участия банковской системы в формировании благоприятного инвестиционного климата в Республике Узбекистан позволили обеспечить ряд положительных эффектов для национальной экономики, путем обеспечения более развитой финансовой среды для предприятий реального сектора, создания благоприятных условий для повышения деловой активности малого, среднего и частного предпринимательства, положительного влияния на увеличение конкурентоспособности отечественных предприятий, содействия существенному росту уровня сбережений и инвестиций, укрепления макроэкономической стабилизации и тенденций роста.

**Анализ последних исследований и публикаций.** С повестки дня не снимается вопрос и экономической безопасности страны. «Экономическая безопасность означает состояние экономики, обеспечивающее достаточный уровень социального, политического и оборонного существования и прогрессивного развития государства, неуязвимость и независимость его экономических интересов по отношению к возможным внешним и внутренним угрозам и воздействиям. Можно утверждать, что состояние

экономики – главный признак экономической безопасности» [3, с.153].

Вместе с тем чрезмерное административное регулирование в сфере валютного обращения неоправданно создало малоэффективную систему льгот и преференций для отдельных отраслей и хозяйствующих субъектов, привело к неравным условиям ведения бизнеса и нарушениям рыночных принципов конкуренции, что стало тормозящим фактором для привлечения иностранных инвестиций, увеличения экспорта товаров и услуг и, в целом, экономического развития страны.

В соответствии со Стратегией действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017 – 2021 годах [4, с. 6], а также в целях внедрения рыночных механизмов валютного регулирования, стимулирования роста экспортного потенциала страны, активного привлечения прямых иностранных инвестиций, повышения конкурентоспособности отечественных производителей на внешних и внутреннем рынках, улучшения инвестиционного климата и деловой среды 2 сентября 2017 г. за № УП-5177 принят Указ Президента Республики Узбекистан «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики».

Указ, кроме прочего, устанавливает, что с 5 сентября 2017 года:

юридические лица Республики Узбекистан могут без ограничения приобретать в коммерческих банках иностранную валюту для оплаты по текущим международным операциям;

физические лица-резиденты Республики Узбекистан могут свободно продавать в обменных пунктах и приобретать 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;

индивидуальным предпринимателям без образования юридического лица, занимающимся импортом потребительских товаров, разрешается приобретать, в порядке, установленном для физических лиц, иностранную валюту через банковские счета.

Начальный курс покупки и продажи коммерческими банками республики долларов США был установлен в размере 8100 сум и 8150 сум за 1 долл. США, соответственно, что почти в 2 раза превысило последний, до

объявления свободной конвертации, официальный курс доллара к суму, установленный Центральным банком Республики Узбекистан.

**Цель статьи** – обозначить пути стабильного развития коммерческих банков Узбекистана в условиях либерализации валютно-кредитных отношений.

**Изложение основного материала исследования.** Несмотря на то, что в течение последнего года проводилась соответствующая работа по переходу к свободному обменному курсу валют, продолжают сохраняться определенные опасения, связанные с ожиданиями негативных последствий на экономическое развитие страны, социальную защиту населения, стабильность банковской системы и прозрачность денежно-кредитных отношений. И главной причиной такого негативного воздействия может стать прогнозируемая девальвация национальной валюты сум, по отношению к основным мировым валютам.

В целях смягчения возможных, в краткосрочной перспективе, воздействий проводимых реформ на наиболее уязвимые слои населения, Правительством страны были предприняты своевременные меры, предусматривающие введение адресных и прозрачных социальных пособий и субсидий, улучшение жилищно-бытовых условий малообеспеченных семей, путем предоставления им льготных микрокредитов, минимизации влияния либерализации обменного курса на внутреннее ценообразование товаров и услуг, особенно товаров народного потребления, посредством снижения действующих норм и ставок таможенных платежей и др.

Не менее пристальное внимание руководство государства обращает и на снижение негативного влияния ожидаемой девальвации национальной валюты на стабильность банковской системы. Дело в том, что «коммерческие банки Узбекистана еще не в достаточной степени имеют объемы валютных активов для поддержания свободного обменного курса, несмотря на финансовую устойчивость и стабильность, подтвержденную международными рейтинговыми агентствами» [5, с. 25]. В качестве начального этапа государственной поддержки уже осуществлено вливание в уставные капиталы государственных банков средств в объеме 655 млн. дол.

В этой связи частные банки оказались в неудобной конкурентной позиции, что нарушает принцип равенства всех форм собствен-

ности в многоукладной экономике. Для небольших банков главной проблемой вызванной девальвацией национальной валюты продолжает оставаться недостаточность размера уставного фонда, который с 1 января 2019 года в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 12.09.2017 года №ПП-3270 «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики», должен быть доведен до размера 100 млрд. сум.

Кроме того, ряд коммерческих банков начинает сталкиваться с проблемой возврата долларовых кредитов, выданных с условием сумового погашения, что может привести к возникновению большой короткой позиции в долларах США и, следовательно, риску потери своей капитальной позиции, в случае дальнейшего обесценивания национальной валюты. Для того, чтобы поддержать достаточный уровень ликвидности коммерческие банки начали сокращать кредитный портфель, а также пытаются провести реструктуризацию кредитов, что вызывает необходимость увеличения резервов на возможные потери и снижает прибыль коммерческих банков.

Уменьшение прибыли коммерческих банков из-за снижения инвестиционной активности может быть более существенным, поскольку в структуре доходов банков 60-80% составляет процентный доход. Кроме того, еще одним фактором снижения прибыли станет перевод республиканского банковского бухгалтерского учета на Международные стандарты финансовой отчетности, стандарт 9 которых требует нового подхода к классификации активов, что в условиях Узбекистана приведет к увеличению резервов на возможные потери по выданным кредитам.

В свою очередь, недостаток прибыли, при отсутствии других источников увеличения капитала, может привести банки к существующим порогам коэффициента достаточности капитала (CAR), норматив которого установлен регулятором банковской деятельности республики в размере 12,5%.

В качестве первоочередных мер по повышению устойчивости коммерческих банков Узбекистана мы предлагаем активизировать работу по привлечению прямых иностранных инвестиций в банковский сектор республики, в том числе и путем проведения первичного публичного предложения (IPO) на внутреннем рынке, или размещению депозитарных







расписок акций коммерческих банков республики на зарубежных фондовых биржах.

Авторы настоящей статьи прекрасно осознают, что кратковременные риски, вызванные либерализацией валютно-денежных отношений, снижают инвестиционную привлекательность банковского сектора республики. Вместе с тем, даже экономические кризисы, предпосылки которого в республике не наблюдаются, это не только возможные потери, но и прекрасная возможность для прорывного роста.

Разумеется, любые инвестиционные вложения требуют глубокого анализа и оценки экономической эффективности. И, в этой связи, необходимо отметить, что вследствие проводимой в последние годы в Республике Узбекистан работы по совершенствованию системы корпоративного управления, значительно повысилась прозрачность банковского сектора страны. Практически во всех акционерно-коммерческих банках страны акционеры активно участвуют в принятии стратегических решений, работают полноценные Наблюдательные советы, во многом составленные из независимых членов. В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 24.04.2015 года №УП-4720 «О мерах по внедрению современных методов корпоративного управления в акционерных обществах» в акционерных обществах Узбекистана на регулярной основе проводится аудит корпоративного управления, результаты которого учитываются при выплате вознаграждений членам Наблюдательных советов.

В качестве первого шага осуществления инвестиционных вложений в банковский сектор также может стать покупка субординированных облигаций, законодательная база и практика обращений которых в Республике Узбекистан достаточно хорошо проработана. К числу перспективных направлений расширения инвестиционного обеспечения быстрорастущей экономики Узбекистана относится проектное финансирование.

Как известно, основными преимуществами проектного финансирования являются: возможность привлечения значительных объемов инвестиционных ресурсов,

реализация масштабных и рискованных проектов, возможность отсрочки погашения основной суммы кредита, снижение финансовой нагрузки по реализации проекта на компанию-инициатора [6, с. 60].

Участие коммерческих банков в схемах проектного финансирования наиболее актуально в таких отраслях экономики Республики Узбекистан как нефтегазовая, горнометаллургическая, пищевая, переработка сельхозпродукции и др. Хорошую нормативно-правовую базу этому создал Указ Президента Республики Узбекистан от 20 апреля 2017 г., № УП-5022 [7, с. 8] дающий коммерческим банкам право создавать на базе объектов недвижимости, принятых в собственность коммерческих банков в результате невозврата ранее предоставленных ими кредитов, новые предприятия с долей участия коммерческого банка и его управляющих компаний в их уставном фонде до 100 процентов включительно.

**Выводы и перспективы дальнейших исследований.** Занимая важную геополитическую позицию в Центральной Азии, Узбекистан сегодня имеет особую значимость на политической и экономической карте мира. Благоприятный климат, богатые минерально-сырьевые ресурсы, большие запасы стратегических материалов и сельскохозяйственного сырья выводит Узбекистан в число богатейших стран региона и мира. По официальным данным общий минерально-сырьевой потенциал оценивается более чем в 3,3 триллиона долларов США. В этом плане республика занимает одну из лидирующих позиций в Центрально-Азиатском регионе. На долю республики приходится почти 75% запасов газового конденсата региона, 31% - нефти, 40% - природного газа и 55% - угля.

Все это в конечном итоге должно увеличить объемы привлекаемых инвестиций и обеспечить реализацию крупных инвестиционных проектов, которые являются наглядным примером успешной реализации государственной политики по рациональному использованию богатейшей сырьевой базы и промышленных мощностей, обеспечения устойчивого экономического роста, организации производства продукции с высокой добавленной стоимостью, повыше-

ния экспортного потенциала, кардинальной модернизации производственной базы и создания на этой основе новых высокотехнологических производственных мощностей и рабочих мест.

### Литература

1. Отчет Центрального банка Республики Узбекистан по итогам 2016 года. *Банковские вести*. 2017. № 1.
2. Каримов И. А. Наша главная. *Правда Востока*. 16 января 2016 года. №11 (6416).
3. Хазраткулова Л. Н. Сбалансированная экономическая политика Республики Узбекистан как один из факторов достижения национальной безопасности. *IV Манякинские чтения: Проблемы и обеспечение национальной безопасности: прошлое, настоящее, будущее* (70-Летию окончания второй мировой войны посвящается). Омск, 2015. С. 151–154.
4. Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 г. № УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан».
5. Абдуллаева Ш. Р. Современные проблемы и дальнейшая либерализация валютной политики. *Интеграция наук*. 2017. № 1 (5).
6. Алиев У. М., Урунова Ф. Т., Карабаев Р. Р. К вопросу о теории и практике проектного финансирования. *Электронный научный журнал (Экономические науки)*. 2016. №11-2 (14). С. 59–64.
7. Указ Президента Республики Узбекистан от 20 апреля 2017 г., № УП-5022 «О мерах по дальнейшему расширению механизмов

Стаття надійшла

до редакції : 18.03.2019 р.

змов поддержки экономически несостоятельных предприятий, а также стимулированию организации новых производственных мощностей на базе объектов недвижимости коммерческих банков».

### References

1. Report of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan on the results of 2016. (2017). *Banking News*, 1.
2. *Karimov, I. A.* (2016). Our main. Truth of the East, January 16, 11 (6416).
3. *Khazratkulova, L. N.* (2015). Balanced economic policy of the Republic of Uzbekistan as one of the factors for achieving national security. *IV Manyakin readings: Problems and ensuring national security: past, present, future* (70th anniversary of the end of the second dedicated to World War II). Omsk, 151–154.
4. Decree of the President of the Republic of Uzbekistan on February 7, 2017 No. UP-4947 “On an action strategy for the further development of the Republic of Uzbekistan”.
5. *Abdullaeva, Sh. R.* (2017). Modern problems and further liberalization of monetary policy. *Integration of sciences*, 1 (5).
6. *Aliiev, U. M. & Urunova, F. T. & Karabaeiev, R. R.* (2016). On the theory and practice of project financing. *Electronic Scientific Journal (Economic Sciences)*, №11-2 (14), 59-64.
7. Decree of the President of the Republic of Uzbekistan dated April 20. (2017), UP-5022 “On measures to further expand the mechanisms for supporting economically insolvent enterprises, as well as stimulating the organization of new production facilities on the basis of real estate objects of commercial banks”.

Стаття прийнята

до друку: 27.12.2019 р.

### Бібліографічний опис для цитування :

Асадуллина Н. Р. Развитие коммерческих банков Узбекистана в условиях либерализации валютно-кредитных отношений / Н. Р. Асадуллина // Часопис економічних реформ. – 2019. – № 4 (36). – С. 86–91.

