



ВЛИЯНИЕ БАНКОВСКОЙ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ И ПРИТОК ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УЗБЕКИСТАН

**Бардыгина Анастасия
Алексеевна**

*Ташкентский государственный экономический
университет, студент*

**Избосаров Бобуржон
Бахриддинович**

*Научный руководитель: доктор экономических
наук, профессор Ташкентский государственный
экономический университет,
Республика Узбекистан, г. Ташкент*

Annotatsiya

В данной статье рассмотрены глобальные изменения и реформы, происходящие в банковской системе Республики Узбекистан. Данные события требуют совершенствования деятельности финансовых институтов на основе рыночных отношений, а также могут помочь решить некоторые проблемные вопросы в сфере банков. Также будет рассмотрена либерализация банковского сектора. Либерализация банковского сектора — это возможность частных банков завладеть долей рынка государственных банков. Данная деятельность направлена на создание свободного, прозрачного и конкурентного банковского сектора.

Kalit soʻzlar:

банковская либерализация, прямые иностранные инвестиции, частные банки, государственные банки, конкуренция, прозрачность, реформы.

THE IMPACT OF BANKING LIBERALIZATION ON THE INVESTMENT CLIMATE AND FOREIGN DIRECT INVESTMENT INFLOW IN UZBEKISTAN

Bardigina Anastasiya student,
Scientific supervisor: **Boburjon Baxriddinovich Izbosarov**,
Doctor of Economics, professor
Tashkent state university of economics,
Uzbekistan, Tashkent

Abstract: This article examines the global changes and reforms occurring in the banking system of the Republic of Uzbekistan. These developments necessitate the improvement of financial institutions' operations based on market relations and may also help address certain problematic issues in the banking sector. The liberalization of the banking sector is also analyzed. Banking sector liberalization is defined as the

opportunity for private banks to capture a share of the market currently held by state-owned banks. This activity is aimed at creating a free, transparent and competitive banking sector.

Keywords: banking liberalization, foreign direct investment, private banks, state-owned banks, competition, transparency, reforms.

Введение.

На сегодняшний день, Узбекистан стремительно развивается во многих сферах за счет прямых иностранных инвестиций. Согласно отчётам Конференции ООН по торговле и развитию, масштабное получение прямых иностранных инвестиций показало то, что стабильный рост присущ и странам с переходной экономикой, включая и Узбекистан, а также такие страны становятся все более привлекательными для международных инвесторов [4]. Уже с 2017 года, Узбекистан планирует масштабные реформы, которые направлены на либерализацию всех сфер экономики. Кроме того, важно отметить, что именно банковский сектор страны будет подвергаться большой трансформации, так как именно банки являются финансовыми посредниками, которые обеспечивают трансформацию инвестиций и сбережений страны. Всемирный банк отмечает то, что Узбекистан находится в процессе перехода от закрытой, контролируемой государством экономики к более рыночно-ориентированной системе, что открывает возможности для привлечения иностранных инвесторов [3].

Актуальность темы обусловлена тем, что либерализация банков создает возможность для привлечения иностранного капитала, который впоследствии пойдет на развитие инфраструктуры и экономики.

Анализ литературы.

Важную роль в изучении данной темы сыграли международные финансовые институты, так к примеру Международный валютный фонд и Всемирный банк регулярно публикуют отчеты об оценке финансового сектора Узбекистана, что в последствии помогает вводить реформы и создавать какие-либо изменения. Также можно заметить, что в результате Программы оценки финансового сектора, который проводился в 2024-2025 годах, были опубликованы важные отчеты, такие как «Оценка стабильности финансовой системы» (FSSA) и «Детальная оценка соблюдения Базельских принципов эффективного банковского надзора» (BCP) [1][5].

Согласно отчёту FSSA, опубликованному 24 июня 2025 года, экономика Узбекистана демонстрирует устойчивость, а реформы банковского сектора находятся на правильном пути. Главной целью властей является значительное увеличение роли частных банков и улучшение работы оставшихся государственных банков [5]. В отчёте BCP, опубликованном 8 августа 2025 года, отмечается, что с 2019 года новый закон о Центральном банке усилил независимость регулятора, а в 2020 году Стратегия реформирования заложила основу для приватизации государственных банков [6]. Помимо всего вышеперечисленного, исследователи Всемирного банка заявляют, что факторы, которые влияют на привлекательность банковского сектора для инвестиций, делятся на внутренние и внешние. К внутренним относятся капитализация

банков, качество управления рисками, корпоративное управление, а к внешним — макроэкономическая стабильность, качество регулирования, политическая стабильность [3].

Методология исследования.

В данной статье используются такие методы исследования, как индукция, дедукция, вербальная интерпретация, классификация и систематизация, а также научная абстракция. Также при анализе информации использованы следующие источники: отчёты Международного валютного фонда, отчёты Всемирного банка, Указ Президента Республики Узбекистан № УП-5992, публикации Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), данные Агентства по привлечению иностранных инвестиций Республики Узбекистан, а также аналитические обзоры Kursiv Media Uzbekistan.

Анализ и обсуждение результатов.

Фундаментом для привлечения иностранного капитала в страну служит принятие обновлённых законов, таких как «О Центральном банке», «О банках и банковской деятельности», «О валютном регулировании» и «О платежах и платежных системах», которые основаны на международных стандартах и создают хорошие условия для иностранных инвестиций. Важным документом стал Указ Президента Республики Узбекистан № УП-5992 от 12 мая 2020 года «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы», основными направлениями которого является повышение эффективности банковской системы, снижение государственной доли в банковском секторе, повышение доступности и качества финансовых услуг [4]. Также важно уточнить, что банковская либерализация уже приводит к положительным результатам, об этом свидетельствуют статистические данные, которые показали, что доля государственных банков в активах сектора снизилась с 86% в 2019 году до примерно 65% к концу 2025 года. Данные показывают, что приватизация банковского сектора продолжается, а корпоративные реформы создают пространство для большей конкуренции. Заслуживает внимание также тот факт, что общий объём прямых иностранных инвестиций в Узбекистан достиг 11,9 млрд долларов в 2024 году, что значительно превышает показатели предыдущих лет. Основными странами-инвесторами являются Китай (более 65% от общего объёма), Южная Корея, Россия, Казахстан и Турция [3].

Программа FSAP, проведенная в 2024-2025 годах, которая была упомянута выше, является ключевой по внесению рекомендаций в банковский сектор страны. К рекомендациям данного отчета, который проводился в Республике Узбекистан, относятся сокращение роли государства, прекращение практики льготного кредитования, улучшение анализа системных рисков, завершение реформы системы страхования вкладов, а также создание механизма санации банков [5]. Как было отмечено выше, данный отчет дал множество рекомендаций по проведению реформ и решению проблем, которые присутствуют в Узбекистане. На основе этих рекомендаций Центральный Банк Республики Узбекистан создал «Дорожную карту», которая является главным регулятором в проведении реформ в банках, а также она предусматривает развитие банков на основе стандартов Базеля III, консолидированный надзор и

механизм санации банков [7]. Невозможно не заметить, какую большую роль играют международные финансовые институты, к примеру Европейский банк реконструкции и развития является важным партнером Узбекистана. Общий объем инвестиций ЕБРР в Узбекистан превышает несколько миллиардов долларов, а за 2025 год банк направил более 1 млрд долларов, из которых 85% пришлось на частный сектор [7]. Кроме того, в декабре 2025 года был одобрен проект FINGROW на 100 млн долларов, направленный на поддержку малого и среднего бизнеса. Ожидается, что к 2030 году около 7000 МСП получат доступ к кредитному финансированию, будет создано 100 000 новых рабочих мест [3]. В свою очередь, Международная финансовая корпорация имеет портфель инвестиций на 900 млн долларов в Узбекистане. Данная корпорация оказала огромную помощь в модернизации Ipoteka Bank, что помогло успешно приватизировать его иностранным инвестором [1].

Несмотря на прогресс, все равно сохраняются проблемы, к которым относятся:

1. Цель по повышению доли активов банков без госучастия до 60% к 2025 году не была достигнута [4].
2. МВФ рекомендует поэтапно прекращать практику льготного кредитования [5].
3. Закон о нормативно-правовых актах ограничивает независимость Центрального банка, требуя согласования его актов с Торгово-промышленной палатой и регистрации в Министерстве юстиции [6].
4. Капитализация фондового рынка составляет лишь 15-16% ВВП [2].

Заключение.

В заключении можно сказать, что банковская либерализация создала условия для прямых иностранных инвестиций, а стратегия 2020-2025 дала толчок для развития банковского сектора. Нельзя не упомянуть международные финансовые институты, которые продолжают оказывать финансовую поддержку Узбекистану, что помогает банковскому сектору развиваться и достигать высот. Несмотря на то, что в банковской сфере произошел ряд изменений и реформ, которые положительно сказались на экономике страны, некоторые части требуют последующей модернизации.

Список литературы

1. Wiebke Schloemer: Как IFC поддерживает рост частного сектора в Узбекистане [Электронный ресурс] // Kursiv Media Uzbekistan. – 2025. – 21 июня. – Источник: <https://uz.kursiv.media/en/2025-06-21/wiebke-schloemer-how-ifc-supports-private-sector-growth-in-uzbekistan/>
2. Узбекистан на пути к открытому финансовому рынку [Электронный ресурс] // Экономический вестник Узбекистана. – 2025. – № 4. – Источник: <https://evu.uz/uz/ekonomika/english-uzbekistan-on-the-path-to-an-open-financial-market.html>
3. Всемирный банк. Улучшение доступа к финансированию для 7000 предприятий в Узбекистане для роста и создания рабочих мест [Электронный ресурс]. – 2025. – 15 декабря. – Источник:

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2025/12/15/improved-access-to-finance-to-help-7000-businesses-in-uzbekistan-grow-and-create-jobs>

4. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-5992 от 12 мая 2020 года «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы» // Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан. – Источник: <https://lex.uz>

5. Международный валютный фонд. Республика Узбекистан: Программа оценки финансового сектора – Оценка стабильности финансовой системы // Доклад МВФ № 2025/145. – 2025. – 24 июня. – Источник: <https://www.imf.org>

6. Международный валютный фонд. Республика Узбекистан: Программа оценки финансового сектора – Детальная оценка соблюдения Базельских принципов эффективного банковского надзора // Доклад МВФ № 2025/227. – 2025. – 8 августа. – Источник: <https://www.imf.org>

7. Центральный банк Республики Узбекистан. Утверждена «Дорожная карта», направленная на дальнейшее совершенствование системы регулирования и надзора за деятельностью банков в 2025–2028 годах [Электронный ресурс]. – 2025. – 18 ноября. – Источник: https://cbu.uz/ru/press_center/news/3049876/