



ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2025



**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ
БАНК
РЕСПУБЛИКИ
УЗБЕКИСТАН**

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2025

Ташкент 2026

СОДЕРЖАНИЕ

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ	4
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	5
2025 В ЦИФРАХ	6
Резюме	7
I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ.....	9
II. ОБЕСПЕЧЕНИЕ СТАБИЛЬНОСТИ ЦЕН И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА	12
Основная цель и принципы денежно-кредитной политики	12
Стабильность цен: инфляция и ожидания	13
Денежно-кредитные условия, инструменты и операционный механизм.....	15
III. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК И МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ	19
Валютный рынок и валютные операции	19
Платежный баланс и международная инвестиционная позиция	22
Управление международными резервами	26
IV. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ, РЕГУЛИРОВАНИЕ И НАДЗОР	30
Основные показатели деятельности банков	30
Основные показатели деятельности небанковских кредитных организаций.....	34
Пруденциальные меры	37
Макропруденциальные меры	38
Регулирование и надзор	40
V. ПЛАТЁЖНЫЕ СИСТЕМЫ И ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	47
Платежные системы Центрального банка	47
Деятельность платёжных организаций и финансовые технологии.....	49
VI. ИССЛЕДОВАНИЯ, АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ДАННЫМИ	52
Анализ и исследования в Центральном банке	52
Управление данными и статистическая деятельность	54
VII. КОММУНИКАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО	60
Коммуникационная политика Центрального банка	60
Международное сотрудничество	63
VIII. ФИНАНСОВАЯ ИНКЛЮЗИЯ И ЗАЩИТА ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ	65
Повышение доступности финансовых услуг и уровня финансовой грамотности населения.....	65
Защита прав потребителей финансовых услуг	70
Работа с обращениями физических и юридических лиц.....	71
Поддержка предпринимательской деятельности	72

IX. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ.....	75
Наличный денежный оборот и деньги в обращении	75
X. УПРАВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ ПЕРСОНАЛА.....	79
XI. ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ, УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И ВНУТРЕННИЙ КОНТРОЛЬ.....	82
Обеспечение информационной и кибербезопасности	82
Регулирование и надзор в сфере противодействия легализации преступных доходов и финансированию терроризма.....	84
Комплаенс-контроль	86
Внутренний аудит	87

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ

Уважаемый читатель!

2025 год стал для экономики Узбекистана не только годом сохранения макроэкономической стабильности, но и перехода структурных реформ на новый этап. Несмотря на глобальную экономическую неопределённость, денежно-кредитная политика и реформы финансового сектора были направлены на укрепление основы для устойчивого экономического роста.

В рамках достижения основной цели Центрального банка — обеспечения стабильности цен — в 2025 году инфляция сложилась в пределах прогнозных показателей. Жёсткие денежно-кредитные условия способствовали сдерживанию монетарных факторов инфляции и инфляционных ожиданий.

Объём и структура международных резервов поддерживаются на уровне, превышающем международные нормативы, что обеспечивает своевременное выполнение внешних обязательств страны и снижение рисков на валютном рынке. Положительная динамика платёжного баланса и международной инвестиционной позиции способствовала улучшению суверенного кредитного рейтинга. На валютном рынке обеспечивалось соблюдение режима свободно плавающего обменного курса и приоритет рыночных механизмов.

В рамках реформирования финансового сектора основное внимание уделялось приведению показателей устойчивости банковской системы в соответствие с международными стандартами, включая требования Базель III, а также повышению эффективности сектора и расширению финансовой инклюзии посредством современных инновационных решений.

Для обеспечения стабильного функционирования платёжной системы принимались меры по развитию платёжной инфраструктуры, внедрению цифровых решений и повышению уровня кибербезопасности.

В последующие годы приоритетами деятельности Центрального банка останутся достижение в среднесрочной перспективе целевого уровня инфляции в 5 процентов, обеспечение финансовой стабильности и бесперебойного функционирования платёжных систем, развитие финансового сектора, денежного и валютного рынков, а также повышение финансовой инклюзии. Неизменным приоритетом деятельности Центрального банка будет оставаться принцип открытости.



Тимур Ишметов

Председатель Центрального банка

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Годовая инфляция 7,3% -2,5 п.п.	Базовая инфляция 5,7% -1,6 п.п.	Инфляционные ожидания населения 11,5% -2,9 п.п.	Инфляционные ожидания предпринимателей 11,1% -1,8 п.п.	Целевой показатель по инфляции (таргет) 5%
		UZONIA (среднегодовая) 13,1%	Процентная ставка по депозитам в национальной валюте (среднегодовая) 19,3% -0,2 п.п.	
Основная ставка 14%	Операции на денежном рынке 783 трлн сум +1,5 раза		Процентная ставка по кредитам в национальной валюте (среднегодовая) 23,0% -0,2 п.п.	
Активы банков 925 трлн сум +20%	Выданные кредиты 390 трлн сум +36%	Кредиты субъектам микро-, малого и среднего бизнеса 131 трлн сум +42%		
Кредиты экономике 653 трлн сум +15%		Депозиты в национальной валюте 330 трлн сум +43%		
Достаточность капитала 18,3% <i>мин. требование 13%</i>	Проблемные кредиты 3% 4% в 2024 г.	Долларизация депозитов 21% -4 п.п.	Долларизация кредитов 38% -3,5 п.п.	
Международные резервы 66,3 млрд долларов +61%	Чистая международная инвестиционная позиция 19,1 млрд долларов +2 раза (+9,6 млрд долларов)	Укрепление сума к доллару США 6,9%		
Счёт текущих операций, % ВВП -3,9% -4,7% в 2024 г.	Предложение иностранной валюты на валютном рынке 53 млрд долларов +36%			

2025 В ЦИФРАХ

<p>Банки</p> <p>36</p>	<p>Небанковские кредитные организации</p> <p>233</p> <p>+40</p>	<p>Платёжные организации</p> <p>47</p> <p>+3</p>	
<p>Офисы оказания банковских услуг (мини-банки)</p> <p>1 729</p> <p>+9</p>	<p>Пункты обмена валюты</p> <p>7 047</p> <p>+835</p>	<p>Банкоматы и инфокиоски</p> <p>40 090</p> <p>+10 181</p>	<p>Кредитные бюро</p> <p>3</p>
<p>Банковские карты</p> <p>68 млн</p> <p>+6,3 млн</p>	<p>QR-коды</p> <p>139 тыс.</p> <p>+1,3 раза</p>	<p>Электронные кошельки</p> <p>25 млн</p> <p>+20%</p>	<p>Транзакции через мобильные приложения</p> <p>646 трлн сум</p> <p>+1,6 раз</p>
<p>Постоянные пользователи информационных каналов Центрального банка</p> <p>2 млн</p> <p>+15%</p>	<p>Привлечённая международная техническая помощь</p> <p>18</p>	<p>В 2019–2025 годах всего</p> <p>144 студента</p> <p>стали стипендиантами Центрального банка</p> <p>56 из них</p> <p>были приняты на работу</p>	
<p>Проведённые исследования</p> <p>20</p>	<p>Количество учебных часов сотрудников</p> <p>11 556</p>		
<p>Наличные деньги в обращении</p> <p>68,5 трлн сум</p>	<p>Уровень обналичивания карточных поступлений</p> <p>18,7%</p> <p>21,8% в 2024 г.</p>	<p>Круглосуточные пункты самообслуживания</p> <p>5 615</p> <p>+1 168</p>	<p>Платёжные терминалы</p> <p>431 тысяч</p> <p>+4 537</p>

Резюме

Годовой отчёт о деятельности Центрального банка за 2025 год подготовлен в соответствии со статьями 8 и 15 Закона Республики Узбекистан от 11 ноября 2019 года № ЗРУ-582 «О Центральном банке Республики Узбекистан». В отчёте представлены аналитические материалы о макроэкономических условиях и основных направлениях деятельности Центрального банка.

В отчетном году в условиях сохраняющейся неопределенности в мировой экономике экономика Узбекистана продемонстрировала устойчивые темпы роста. В результате проводимых структурных реформ, благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, а также повышения инвестиционной активности по итогам 2025 года ВВП в реальном выражении вырос на 7,7 процента.

Стабильность цен и денежно-кредитная политика

Денежно-кредитная политика осуществлялась в рамках режима инфляционного таргетирования и была направлена на достижение среднесрочной цели по инфляции на уровне 5 процентов.

В 2025 году продолжилось замедление инфляционных процессов и поэтапная стабилизация ценовой динамики в экономике. По итогам года инфляция снизилась до 7,3 процента, что на 2,5 процентного пункта ниже показателя 2024 года. Базовая инфляция также замедлилась до 5,7 процента.

В целях предотвращения существующих инфляционных рисков в марте 2025 года основная ставка Центрального банка была повышена до 14 процентов и в течение года сохранялась на этом уровне.

Кроме того, в целях совершенствования трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики были расширены операции на открытом рынке, введены 7-дневные облигации Центрального банка, а также активизированы операции РЕПО.

Валютный рынок и международные резервы

На фоне роста предложения иностранной валюты на валютном рынке обменный курс сума к доллару США укрепился на 6,9 процента.

Роль рыночных механизмов в формировании валютного курса усилилась, а устойчивость валютного рынка к внешним и внутренним шокам повысилась. Увеличение числа маркет-мейкеров и объёма операций способствовало росту двусторонней волатильности обменного курса.

Дефицит счёта текущих операций сократился до 3,9 процента ВВП (в 2024 году – 4,7%).

На фоне роста стоимости золотых активов объём международных резервов увеличился до 66,3 млрд долларов (+61 %).

Финансовая стабильность

Объём кредитов экономике увеличился до 653 трлн сумов (+15%).

При этом достаточность капитала банков составила 18,3 процента и превышала установленный норматив. Доля проблемных кредитов снизилась до 3 процентов, а уровень долларизации депозитов — до 21 процента.

Сектор небанковских финансовых организаций также продемонстрировал высокий рост — объём выданных кредитов достиг 31,8 трлн сумов (*рост в 2 раза*).

В отчётном году Центральный банк продолжил совершенствование механизмов пруденциального и макропруденциального регулирования, включая внедрение стандартов Базеля III, установление нормативов по ограничению долговой нагрузки населения и развитие риск-ориентированного банковского надзора.

Кроме того, велась работа по развитию законодательной базы исламских финансов и регулированию услуг рассрочки.

Развитие платёжных систем и финансовых технологий

В отчётном году объём транзакций через межбанковскую платёжную систему увеличился в 1,6 раза и составил 11 375 трлн сумов, а объём операций через мобильные банковские приложения достиг 646 трлн сумов.

В рамках расширения инфраструктуры безналичных расчётов продолжена работа по развитию QR-платежей, электронных кошельков и дистанционных банковских услуг.

Кроме того, в отчётном году расширены меры по обеспечению кибербезопасности и противодействию финансовому мошенничеству.

Финансовая инклюзия и поддержка предпринимательства

В рамках программ поддержки предпринимательства было выделено 131,2 трлн сумов кредитов, что способствовало обеспечению занятости 3,46 млн человек.

Центральный банк также реализовал меры по защите прав потребителей финансовых услуг.

В частности, усовершенствованы механизмы рассмотрения обращений граждан, повышена прозрачность банковских продуктов и усилены требования к раскрытию информации финансовыми организациями.

Укрепление институционального потенциала

В Центральном банке создан Исследовательский совет и разработана концепция Исследовательской площадки. От международных финансовых институтов и зарубежных центральных банков привлечено 18 видов технической помощи. Проведено 20 исследований.

В целях повышения квалификации и развития профессиональных навыков работников организованы учебные мероприятия общей продолжительностью 11,5 тыс. часов.

I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ

Внешние экономические условия

В 2025 году глобальные экономические условия характеризовались высоким уровнем неопределённости (рис. 1.1). Усиление торговых ограничений, повышение импортных пошлин и геополитические противоречия оказывали давление на мировую экономику и инвестиционную активность.

Вместе с тем во второй половине года ситуация начала постепенно стабилизироваться. Смягчение напряжённости между отдельными государствами, рост инвестиций в технологии и искусственный интеллект, а также меры фискальной поддержки способствовали глобальному экономическому росту.

В течение 2025 года мировые финансовые условия продолжали смягчаться. В частности, на фоне снижения инфляции центральные банки развитых стран начали осторожно снижать процентные ставки (рис. 1.2). Однако во многих странах инфляция по-прежнему превышала целевые показатели.

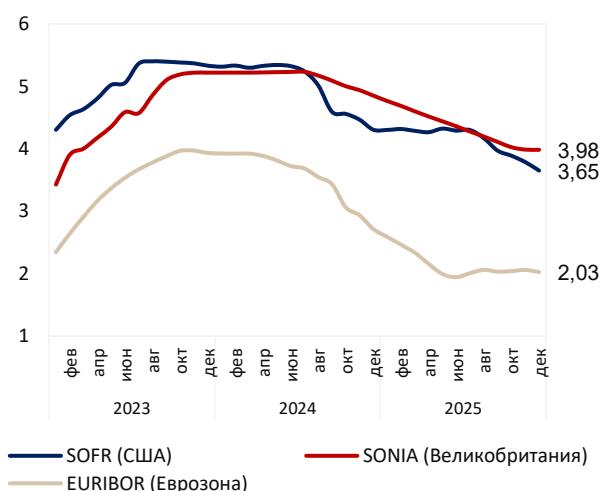
Факторы неопределённости усилили спрос инвесторов на безопасные активы. В результате цены на золото, серебро и другие драгоценные металлы значительно выросли (рис. 1.3).

Для Узбекистана это создало относительно благоприятные внешнеэкономические условия. Высокие мировые цены на сырьевые товары и расширение возможностей привлечения внешних финансовых ресурсов способствовали росту экспорта, прямых иностранных инвестиций и притоку капитала.

Рис. 1.1. Индексы экономической неопределённости, пунктов



Рис. 1.2. Ключевые ставки центральных банков развитых стран, процентов



Темпы экономического роста основных торговых партнёров различались. Если в России и Китае рост несколько замедлился, то в Казахстане и Турции экономическая активность ускорилась. В большинстве стран-партнёров также наблюдалось снижение инфляции.

Кроме того, на фоне относительного ослабления доллара США укрепилась валюта ряда стран (рис. 1.4), что оказало положительное влияние на объём денежных переводов.

Внутренние экономические условия

В 2025 году экономическая активность в Узбекистане сохранялась на высоком уровне, а реальный рост валового внутреннего продукта по итогам года составил 7,7 процента (рис. 1.5).

Ускорению экономического роста способствовали меры финансовой поддержки, рост реальных доходов населения (на 9,2%), а также благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура.

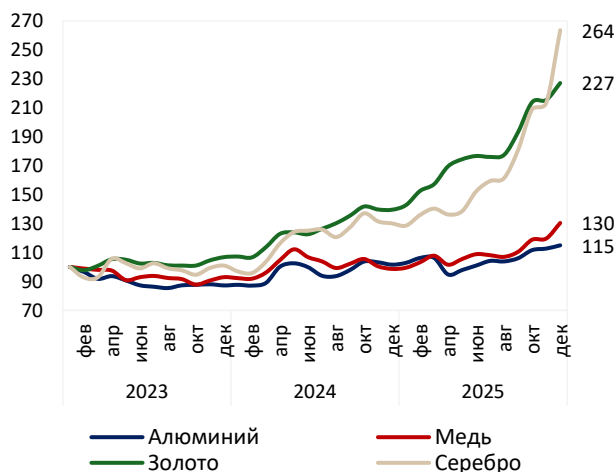
Со стороны предложения рост экономики в основном обеспечивался расширением сферы услуг и строительного сектора.

Темпы роста сферы услуг составили 14,7 процента. Наиболее высокие показатели зафиксированы в финансовых услугах (24,6%), информационно-коммуникационных услугах (22,7%), а также в сфере проживания и питания (10,4%).

Рост финансовых услуг обусловлен активным развитием финансовых технологий, онлайн-банкинга и цифровых платёжных инструментов, внедрением новых финансовых продуктов и увеличением спроса на них со стороны населения и бизнеса.

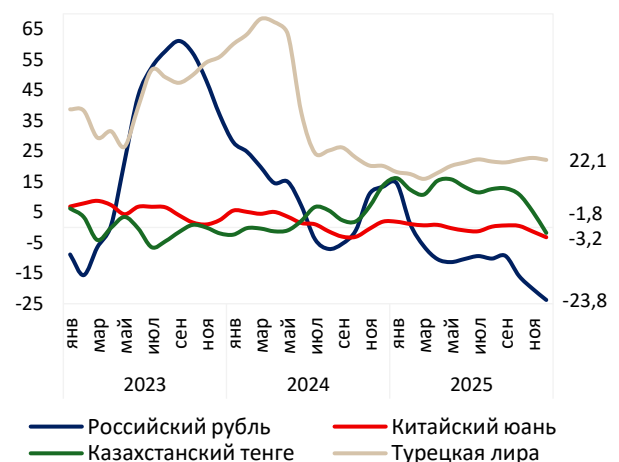
Рост информационно-коммуникационных услуг был обусловлен расширением ИТ-сектора и его глубокой интеграцией в другие отрасли экономики, включая финансы, торговлю и логистику.

Рис. 1.3. Индексы цен на металлы на мировом рынке, процентов, январь 2023 года = 100



Источник: Всемирный банк

Рис. 1.4. Динамика валютных курсов основных торговых партнёров, процентов, годовое изменение



Источник: центральные банки

Динамика в сфере общественного питания связана с ростом реальных доходов населения и смещением потребления в сторону услуг.

В 2025 году объём строительных работ увеличился на 14,2 процента. Рост был обеспечен за счёт реализации инфраструктурных проектов государственным и частным секторами, расширения частных инвестиций, активизации жилищного строительства, а также развития производственных, промышленных и логистических объектов. Кроме того, значительное увеличение числа сделок, совершённых на рынке недвижимости в течение прошлого года (15,1%), свидетельствует о сохранении высоких темпов экономической активности в строительной сфере.

Со стороны спроса экономическая активность поддерживалась за счёт устойчивого внутреннего потребления, инвестиционной активности, а также благоприятной внешней конъюнктуры для экспорта.

Несмотря на некоторое замедление, темпы роста инвестиций сохранились на высоком уровне. Основной приток был обеспечен за счёт прямых иностранных инвестиций, а также кредитных и заёмных средств, привлечённых на фоне поэтапного смягчения финансовых условий на мировых финансовых рынках.

Внутренние инвестиции, в свою очередь, формировались главным образом за счёт государственных инвестиций, а также средств населения, направленных на жилищное строительство.

Ускорение экономической активности нашло своё отражение и на рынке труда. Увеличились спрос на рабочую силу и количество вакантных рабочих мест. Номинальная заработная плата сохранила высокие темпы роста, а замедление инфляции увеличило реальную заработную плату.

Рис. 1.5. Декомпозиция роста ВВП по производственному методу, п.п.

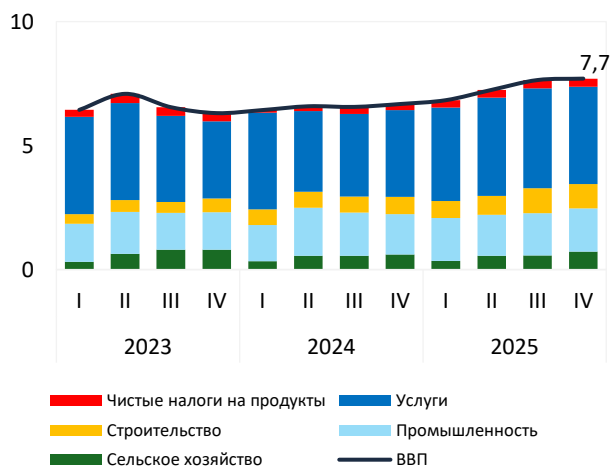


Рис. 1.6. Динамика расходов государственного бюджета, процентов



II. ОБЕСПЕЧЕНИЕ СТАБИЛЬНОСТИ ЦЕН И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Основная цель и принципы денежно-кредитной политики

Центральный банк разрабатывает и осуществляет денежно-кредитную политику на основании статьи 151 Конституции Республики Узбекистан.

Согласно Закону «О Центральном банке Республики Узбекистан», основной целью денежно-кредитной политики является обеспечение стабильности цен в экономике.

В 2020 году постоянный целевой показатель Центрального банка по инфляции был установлен на уровне 5 процентов.

В режиме инфляционного таргетирования соблюдаются следующие принципы:

1. Устанавливается целевой показатель инфляции, на достижение которого направляются все меры денежно-кредитной политики.

Среднесрочный уровень инфляции установлен на уровне 5 процентов и объявлен широкой общественности. В деятельности Центрального банка задача достижения целевого показателя инфляции считается приоритетной по сравнению с другими задачами.

2. Основная ставка Центрального банка является основным инструментом денежно-кредитной политики. Воздействуя на процентные ставки в экономике и внутренний спрос, она способствует достижению целевого уровня инфляции.

3. Операционный механизм денежно-кредитной политики разрабатывается и совершенствуется Центральным банком самостоятельно.

Для достижения целевого уровня инфляции используются процентная политика, операции на открытом рынке, обязательные резервные требования и другие инструменты в зависимости от экономических условий. Решения принимаются на основе комплексного макроэкономического анализа и прогнозов.

4. Центральный банк осуществляет валютную политику в режиме свободно плавающего валютного курса. При соблюдении принципа нейтральности Центральный банк проводит валютные интервенции и использует монетарные инструменты для стерилизации платежей по приобретённому золоту. Целевые ориентиры по обменному курсу не устанавливаются.

5. Денежно-кредитная политика осуществляется на основе принципов открытости и прозрачности.

Своевременное и понятное доведение принимаемых решений до широкой общественности имеет важное значение для формирования инфляционных ожиданий и служит укреплению доверия к политике Центрального банка.

Стабильность цен: инфляция и ожидания

В 2025 году уровень инфляции снизился с 9,8 процента до 7,3 процента.

В мае 2025 года в результате завершения эффекта высокой базы, связанного с либерализацией цен на энергоресурсы в 2024 году, общий уровень инфляции значительно снизился. Однако вторичные эффекты очередного повышения цен стали одним из факторов, ограничивавших устойчивое снижение общей инфляции. В отчётном году без учета первичного влияния повышения цен на энергоресурсы уровень инфляции сформировался в пределах 6,1 процента.

Кроме того, несмотря на то, что повышение цен на энергоресурсы в первом полугодии стало причиной роста индекса цен производителей (ИЦП), во втором полугодии наблюдалось его значительное снижение, и по итогам года показатель составил 10,0 процента. Дефлятор ВВП снижался несколько более медленными темпами и по итогам года составил 11,9 процента (рис. 2.1).

В 2025 году группа продовольственных товаров оказывала повышательное влияние на общую инфляцию, и рост цен на товары данной группы увеличился с 2,6 процента в январе до 5,5 процента в декабре (рис. 2.2).

Укрепление курса национальной валюты в течение года обеспечило замедление роста цен на импортируемые потребительские товары. Это, в свою очередь, оказало понижающее влияние на инфляцию непродовольственных товаров.

Рис. 2.1. Показателей инфляции, процентов к соответствующему периоду предыдущего года

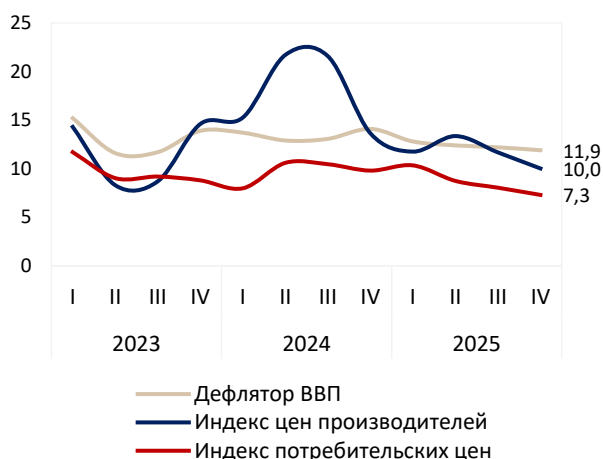
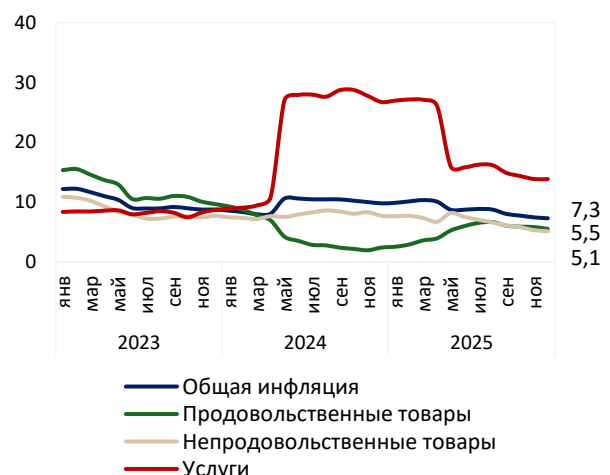


Рис. 2.2. Инфляция основных компонентов ИПЦ, процентов к соответствующему периоду предыдущего года



Однако цены на автомобильное топливо в течение года сохранялись на высоком уровне и в декабре зафиксировали годовой рост на 18,2 процента.

Инфляция в сфере услуг сыграла важную роль в снижении общей инфляции, снизившись с 27,0 процента в январе до 13,9 процента в декабре. Это в основном связано с исчерпанием первичного эффекта повышения тарифов на энергоресурсы в 2024 году. В частности, инфляция коммунальных услуг снизилась с 66,6 процента в январе до 26,0 процента в декабре. Однако инфляция услуг всё ещё превышает общий уровень инфляции, что указывает на сохранение давления спроса в данном секторе.

Базовая инфляция

Базовая инфляция в 2025 году снизилась с 7,3 процента до 5,7 процента, что свидетельствовало о стабилизации процессов ценообразования в экономике.

В первой половине года повышательное влияние на базовую инфляцию оказывала восходящая динамика её структурных групп, включая базовую инфляцию продовольственных товаров и услуг. Во втором полугодии переход всех компонентов к снижению обеспечил замедление базовой инфляции по итогам года.

Более медленное снижение базовой инфляции услуг было обусловлено переносом роста затрат на энергоресурсы в стоимость услуг, а также сохраняющейся высокой инфляцией в сфере общественного питания (рис. 2.3).

Рис. 2.3. Общая и базовая инфляции, процентов к соответствующему периоду предыдущего года



Рис. 2.4. Инфляционные ожидания населения и предпринимателей на следующие 12 месяцев, процентов



Инфляционные ожидания

В течение 2025 года инфляционные ожидания населения и предпринимателей демонстрировали нисходящий тренд в соответствии со снижением общей инфляции.

В частности, ожидания населения на последующие 12 месяцев снизились с 14,4 процента в начале года до 11,5 процента к концу года, а ожидания предпринимателей — с 12,9 процента до 11,1 процента.

В факторах, формирующих инфляционные ожидания, произошли существенные изменения.

Если в первом полугодии сохранялись высокие ожидания по валютному курсу, то во втором полугодии на фоне укрепления сума они улучшились.

Однако опасения по поводу повышения тарифов на энергоресурсы сохранились, включая их вторичное влияние на транспортно-логистические издержки (рис. 2.4).

Денежно-кредитные условия, инструменты и операционный механизм

В 2025 году денежно-кредитная политика была направлена на достижение среднесрочного целевого показателя инфляции за счёт смягчения давления на инфляцию со стороны совокупного спроса в экономике и обеспечения реальных процентных ставок на приемлемом уровне.

В марте 2025 года основная ставка была повышена на 0,5 процентного пункта — до 14 процентов — и в течение года сохранялась на этом уровне (рис. 2.5).

Сохранение основной ставки без изменений в течение года и переход инфляции с апреля к снижению способствовали формированию реальных ставок денежного рынка в диапазоне 2,4–6,6 процента и поддержанию относительно жёстких денежно-кредитных условий (рис. 2.6).

Рис. 2.5. Основная ставка Центрального банка, процентов

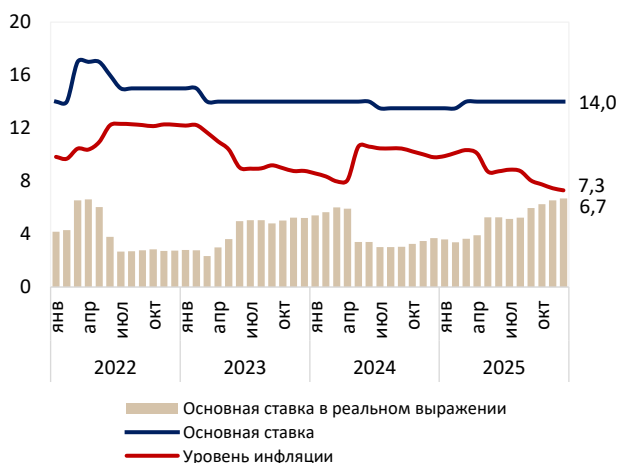
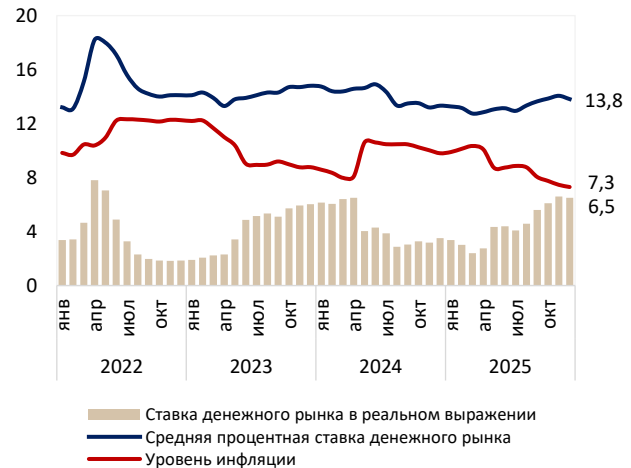


Рис. 2.6. Процентные ставки межбанковского денежного рынка, процентов



В 2025 году средневзвешенная годовая процентная ставка на денежном рынке составила 13,3 процента и на протяжении периода формировалась полностью в пределах процентного коридора.

Если в январе–июне 2025 года процентные ставки по срочным депозитам населения в национальной валюте в среднем составляли 21,8 процента, то к декабрю снизились до 20,6 процента.

В результате обеспечения в экономике относительно жёстких денежно-кредитных условий и сохранения процентных ставок на денежном рынке на положительном реальном уровне в декабре 2025 года процентная ставка по депозитам населения сформировалась на реальном уровне 9,1 процента по отношению к их инфляционным ожиданиям (рис. 2.7).

Эти положительные реальные процентные ставки способствовали значительному росту объёма депозитов в национальной валюте.

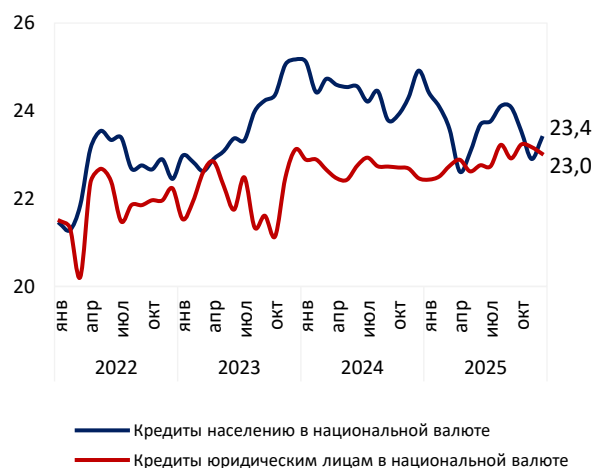
В частности, в течение 2025 года срочные и сберегательные депозиты населения и юридических лиц в национальной валюте увеличились соответственно на 48 и 70 процентов.

Средняя процентная ставка по кредитам физических лиц в национальной валюте по итогам года сформировалась на уровне 23,6 процента, снизившись на 0,9 процентного пункта по сравнению с 2024 годом. Средняя процентная ставка по корпоративным кредитам в течение года оставалась относительно стабильной и в декабре составила в среднем 23 процента (рис. 2.8).

Рис. 2.7. Процентные ставки по срочным депозитам населения в национальной валюте, процентов



Рис. 2.8. Процентные ставки по кредитам в национальной валюте, процентов



В 2025 году на фоне роста профицита ликвидности в банковской системе увеличивался спрос на операции Центрального банка по её абсорбированию. Среднедневной объём таких операций вырос с 16,2 трлн сумов в январе до 39,3 трлн сумов в декабре.

При этом спрос коммерческих банков на операции по предоставлению ликвидности оставался низким, а их среднедневной объём составил 330 млрд сумов.

В условиях избыточной ликвидности Центральный банк осуществлял дополнительную эмиссию облигаций. В частности, с августа 2025 года начат выпуск 7-дневных облигаций, среднедневной объём операций с которыми в августе–декабре составил 21,7 трлн сумов (рис. 2.9).

Анализ деятельности межбанковского денежного рынка и процентные ставки

В 2025 году объём операций на денежном рынке увеличился на 54 процента и достиг 783 трлн сумов (42% ВВП). При этом объём депозитных операций практически не изменился, тогда как объём операций РЕПО вырос почти в 2 раза, а их доля достигла 68 процентов. Рост операций РЕПО был обусловлен усилением требований к залоговому обеспечению при управлении кредитными рисками и расширением рынка государственных ценных бумаг (рис. 2.10).

На фоне расширения рынка государственных ценных бумаг возрастает роль и значение операций РЕПО в перераспределении ликвидности.

В 2025 году объём государственных ценных бумаг в обращении значительно увеличился и достиг 86 трлн сумов.

Рис. 2.9. Операции Центрального банка по регулированию ликвидности, трлн сумов

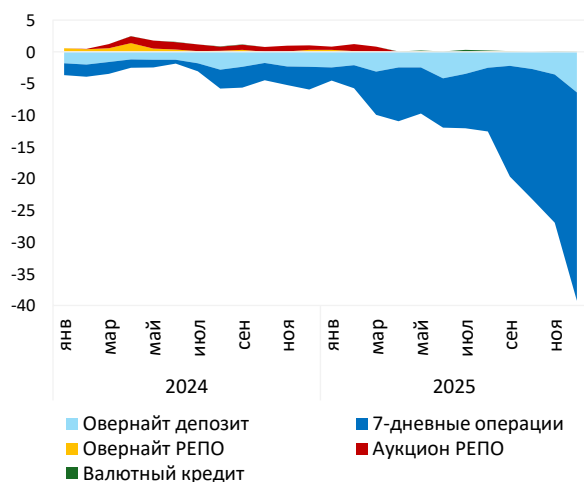
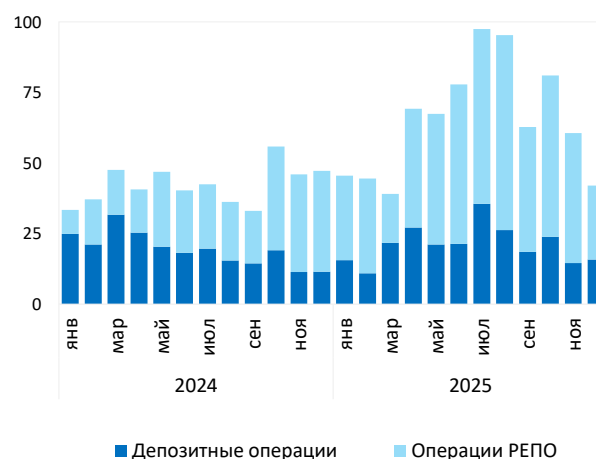


Рис. 2.10. Операции межбанковского денежного рынка и РЕПО, трлн сумов



Источник: Центральный банк

Средневзвешенная ставка денежного рынка составила 13,3 процента, в том числе по депозитным операциям — 13,4 процента, по операциям РЕПО — 13,3 процента (рис. 2.11).

Бенчмарк-ставка UZONIA формировалась в пределах процентного коридора и в среднем составила 13,1 процента, оставаясь близкой к основной ставке (рис. 2.12).

Ставки по операциям сроком более одного дня по итогам года также находились в пределах процентного коридора Центрального банка. Средняя ставка по операциям сроком 2–7 дней составила 13,9 процента (15,1% в 2024 г.), а по операциям сроком 8–30 дней — 15,2 процента (16,4% в 2024 г.).

Коммерческие банки преимущественно управляли ликвидностью через операции овернайт, на которые пришлось 86,8 процента всех операций денежного рынка.

Основные направления на предстоящие годы

В 2026–2028 годах денежно-кредитная политика будет направлена на обеспечение ценовой стабильности и снижение инфляции до целевого уровня. По базовому сценарию инфляция снизится до 6,5 процентов в 2026 году, до 5 процентов в 2027 году и стабилизируется около этого уровня в 2028 году.

Для этого Центральный банк будет поддерживать относительно жёсткие денежно-кредитные условия.

Для повышения эффективности политики будут совершенствоваться механизмы денежного рынка, развиваться аналитический и прогнозный потенциал, а также усиливаться коммуникационная политика Центрального банка.

Рис. 2.11. Ставки межбанковского денежного рынка и операций РЕПО, процентов

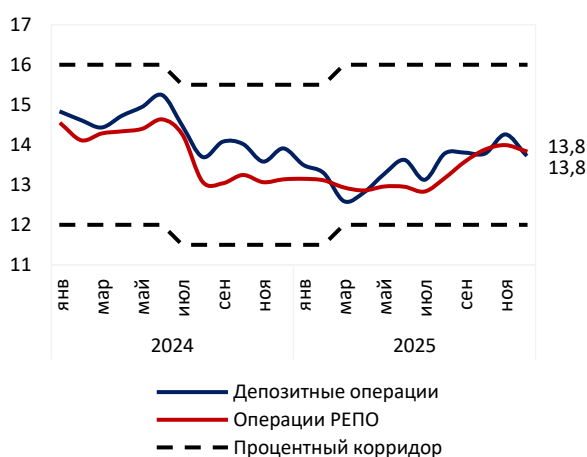
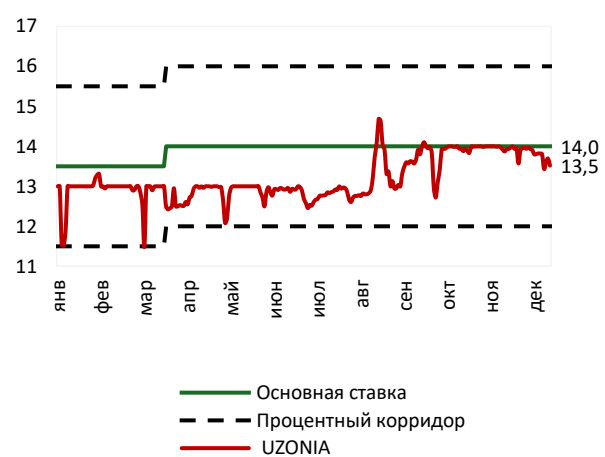


Рис. 2.12. Бенчмарк-ставка UZONIA, процентов



Источник: Центральный банк

III. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК И МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ

Валютный рынок и валютные операции

В 2025 году на внутреннем валютном рынке наблюдался рост активности. Спрос на иностранную валюту со стороны юридических лиц увеличился на 24 процента и достиг 48,2 млрд долларов, тогда как объём валютного предложения вырос на 36 процентов — до 24,4 млрд долларов.

Экспортная выручка хозяйствующих субъектов увеличилась на 11 процентов и составила 18,6 млрд долларов. Из этой суммы 9,8 млрд долларов (54%) были проданы на внутреннем валютном рынке (+19%).

Кроме того, банки реализовали на внутреннем валютном рынке 9,7 млрд долларов за счёт иностранных кредитов (рост — в 1,7 раза).

Основная часть приобретённой иностранной валюты — 50 процентов — была направлена на импорт оборудования для производства, а также товаров и сырья, 28 процентов — на погашение кредитов в иностранной валюте, 17 процентов — на импорт товаров народного потребления и лекарственных средств, 2 процента — на репатриацию доходов иностранных инвесторов, а оставшиеся 3 процента — приобретены для других целей (рис. 3.1).

В отчетном году динамика обменного курса национальной валюты формировалась под влиянием факторов спроса и предложения на внутреннем валютном рынке, общих макроэкономических тенденций и внешнеэкономических условий.

Рис. 3.1. Предложение иностранной валюты на валютном рынке, в млрд долларов

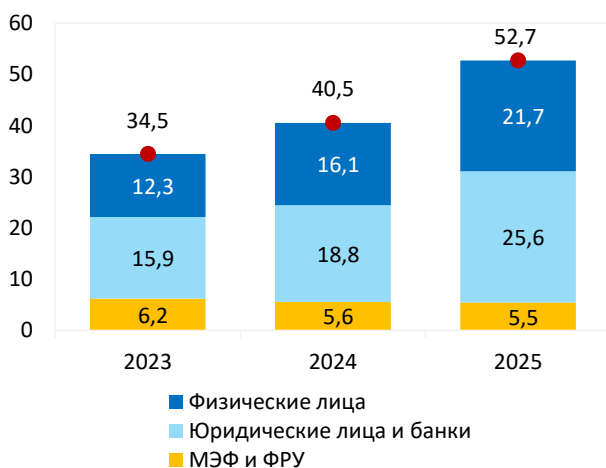
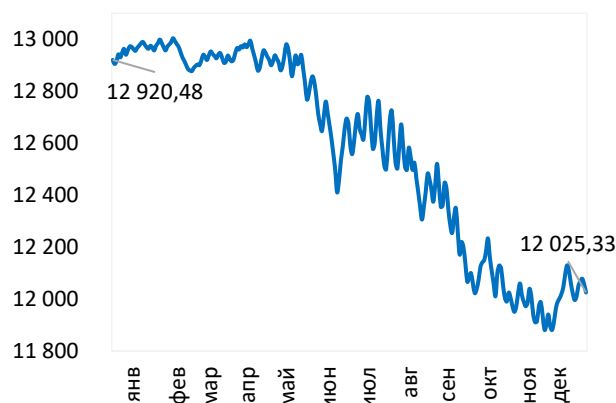


Рис. 3.2. Динамика обменного курса в течение 2025 года, доллар/сум



В течение 2025 года обменный курс сума по отношению к доллару США формировался в диапазоне 11 881–13 004 сума и укрепился на 6,9 процента (рис. 3.2).

В целом значительное увеличение валютных потоков по каналам экспорта, иностранных кредитов и денежных переводов, а также растущая динамика объёма иностранных инвестиций и относительная стабилизация импорта стали одними из факторов укрепления валютного курса на внутреннем валютном рынке.

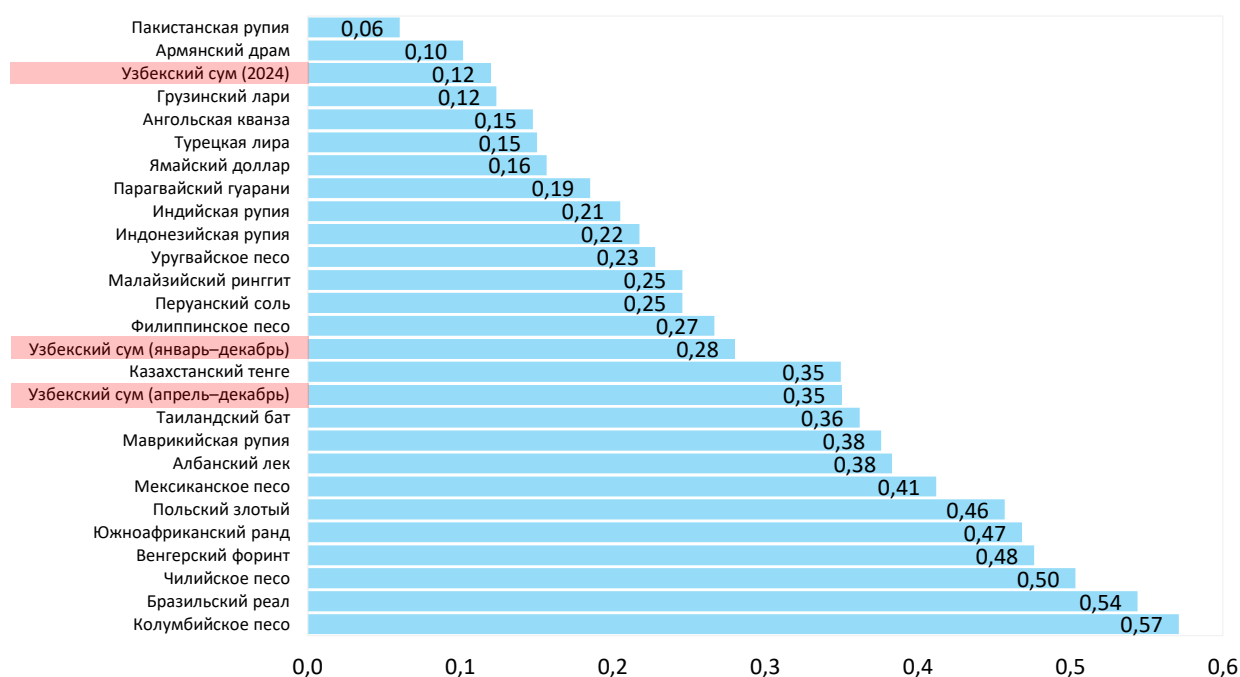
Если в период с 2021 по 2024 год, после перехода в Узбекистане к методу «метчинг» при организации валютных торгов, двусторонняя волатильность в среднем составляла 0,1 процента, то в 2025 году она увеличилась более чем в 2 раза и достигла 0,28 процента.

Следует отметить, что в период с апреля по декабрь 2025 года волатильность повысилась до 0,35 процента, приблизившись к уровню волатильности валют стран с высокой степенью гибкости (рис. 3.3, 3.4).

Кроме того, в 2025 году среднее стандартное отклонение курса сума составило 42,95 сума, а в процентном выражении — 0,34 процента (в 2021–2024 гг. этот показатель составлял 24,17 сума, или 0,21%) (рис. 3.5).

В 2025 году средний курс составил 12 575 сумов, при этом в течение года максимальное значение курса достигло 13 004 сумов (на 5,5% выше среднего курса), а минимальное значение составило 11 881 сум (на 3,4% ниже среднего курса).

Рис. 3.3. Волатильность валют развивающихся стран и сума по отношению к доллару США, процентов



Источник: центральные банки

Согласно «Обновлённой системе классификации режимов валютного курса» Международного валютного фонда (МВФ), если валютный курс в стране формируется в диапазоне ± 2 процента вокруг центрального значения в течение 6 месяцев или более, МВФ в таком случае оценивает данный режим не как свободно плавающий валютный курс (*floating*), а как режим стабилизированного валютного курса (*stabilized arrangement*).

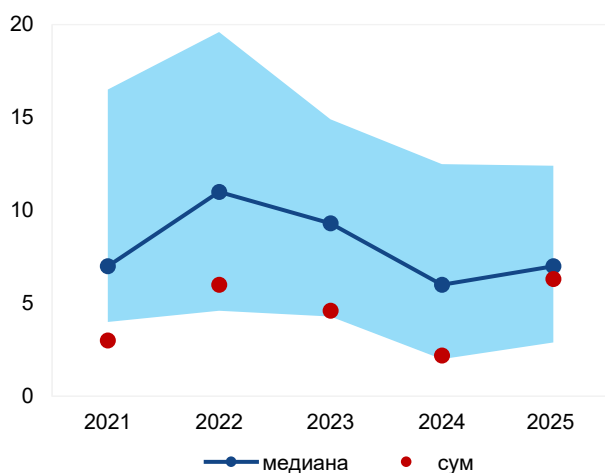
Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что динамика валютного курса сума в 2025 году отражала статус свободно плавающего валютного курса.

При этом одним из основных факторов роста двусторонней волатильности валютного курса стало увеличение числа маркет-мейкеров на внутреннем валютном рынке, а также значительный рост объёма заключаемых ими сделок.

В частности, к концу 2025 года количество маркет-мейкеров¹ увеличилось с 2 до 5.

В результате укрепления обменного курса был зафиксирован ряд положительных макроэкономических изменений, связанных с ростом доверия к национальной валюте в нашей экономике.

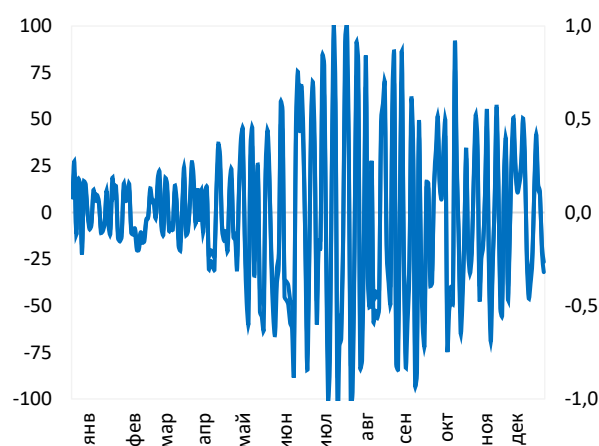
Рис. 3.4. Волатильность обменного курса, процентов



*Годовая средняя волатильность, рассчитанная на основе ежедневных изменений курса сума, приблизилась к показателю годовой средней волатильности обменных курсов 25 развивающихся стран², проводящих политику гибкого валютного курса.

Источник: Центральный банк

Рис. 3.5. Волатильность обменного курса узбекского сума, в сумах и процентах



¹ **Маркет-мейкер** — участник рынка (банк), который на постоянной основе выставляет заявки на покупку и продажу по определённой валютной паре, обеспечивая ликвидность рынка.

² Армения, Бразилия, Чили, Колумбия, Грузия, Венгрия, Индия, Индонезия, Казахстан, Малайзия, Мексика, Парагвай, Перу, Польша, Таиланд, Турция, Уругвай и другие.

В частности, в 2025 году:

- объём депозитов в национальной валюте увеличился на 43 процента и достиг 330 трлн сумов;
- инфляционные ожидания населения и предпринимателей снизились до 11,5 и 11,1 процента соответственно (в начале года — 14,4 и 14%), а влияние валютного курса на их формирование сократилось вдвое;
- продолжилось снижение долларизации кредитов (с 41 до 38%) и депозитов (с 25 до 21%);
- средние расходы на обслуживание государственного и корпоративного внешнего долга снизились до 6–7 процентов.

Коммуникация на валютном рынке

В 2025 году в сотрудничестве с МВФ и экспертами проводилась работа по усилению коммуникации на валютном рынке. На основе рекомендаций технической миссии МВФ была создана «Экспертная группа валютного рынка» в составе представителей Центрального банка, коммерческих банков и экспертов для обсуждения тенденций валютного рынка.

Кроме того, в ноябре 2025 года с участием местных и зарубежных экспертов, а также представителей средств массовой информации был проведён форум на тему «Значение плавающего валютного курса в режиме инфляционного таргетирования».

Платежный баланс и международная инвестиционная позиция

В 2025 году, несмотря на геополитическую напряжённость, фрагментацию мировой торговли и сохраняющуюся экономическую неопределённость, в платёжном балансе и международной инвестиционной позиции Узбекистана сохранялась положительная динамика.

Рост цен на основные экспортные сырьевые товары³ и расширение экспорта услуг в сферах туризма, транспорта и информационных технологий обеспечили более высокие темпы роста экспорта по сравнению с импортом.

Дефицит счёта текущих операций составил 5,8 млрд долларов и остался близким к уровню 2024 года (5,7 млрд долларов). При этом по отношению к ВВП он сократился на 0,8 процентного пункта — до 3,9 процента (рис. 3.6).

Экспорт товаров и услуг

В 2025 году объём экспорта увеличился на 23 процента и составил 32,3 млрд долларов. Экспорт товаров достиг 23 млрд долларов (+17%), услуг — 9,3 млрд долларов (+42%).

В структуре товарного экспорта (без учёта золота) основную долю занимали текстильная продукция, фрукты и овощи, химическая продукция и драгоценные металлы, на которые пришлось 68% общего объёма. Экспорт золота вырос на 31 процент и достиг 9,8 млрд долларов.

³ В январе-сентябре 2025 года средняя цена на золото выросла на 44 процента, на серебро — на 41 процент, а на медь — на 9 процентов по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

В экспорте услуг наибольшую долю составили поездки (50%). Благодаря визиту 11,7 млн туристов экспорт услуг, связанных с поездками, увеличился на 46 процентов и достиг 4,7 млрд долларов.

Импорт товаров и услуг.

Рост экономической активности и реализация инвестиционных проектов в государственном и частном секторах поддерживали высокий спрос на машины и оборудование, транспортные средства, энергоресурсы, химическую и продовольственную продукцию. В результате объём импорта в 2025 году увеличился на 20 процентов и достиг 52,2 млрд долларов.

Импорт товаров вырос на 16 процентов — до 38,5 млрд долларов.

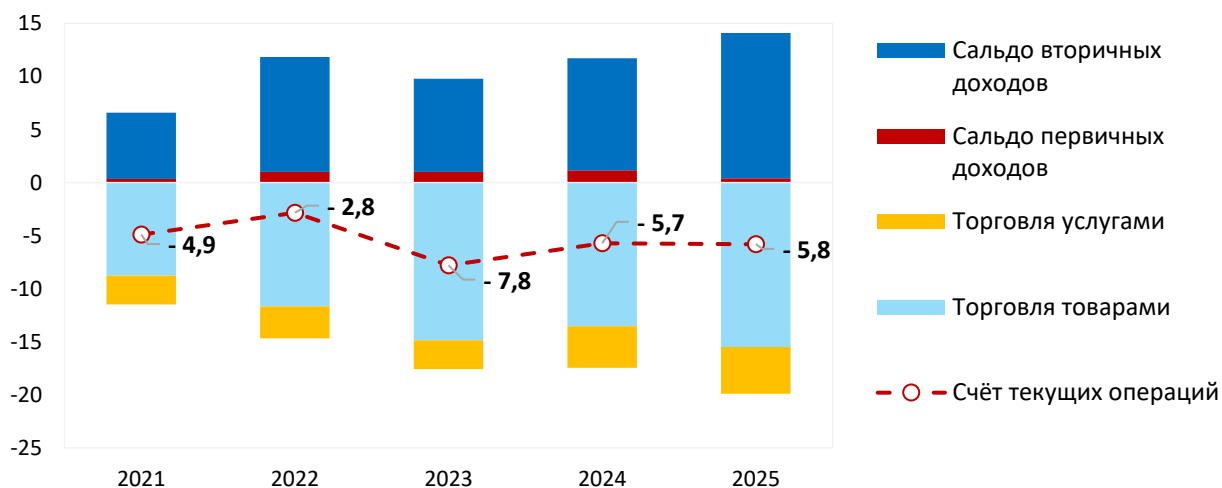
Основную его часть составили машины и оборудование, химическая продукция, недрагоценные металлы, энергоресурсы и транспортные средства, на которые пришлось 70 процентов общего объёма. Импорт услуг увеличился на 30 процентов и достиг 13,6 млрд долларов.

В результате отрицательное сальдо торгового баланса составило 19,9 млрд долларов. Дефицит был частично компенсирован положительным сальдо по первичным и вторичным доходам.

Первичные и вторичные доходы

В 2025 году трансграничные денежные переводы оставались одним из ключевых факторов сокращения дефицита счёта текущих операций. Положительное сальдо первичных и вторичных доходов составило соответственно 371 млн долларов и 13,7 млрд долларов.

Рис. 3.6. Динамика счёта текущих операций, в млрд долларов



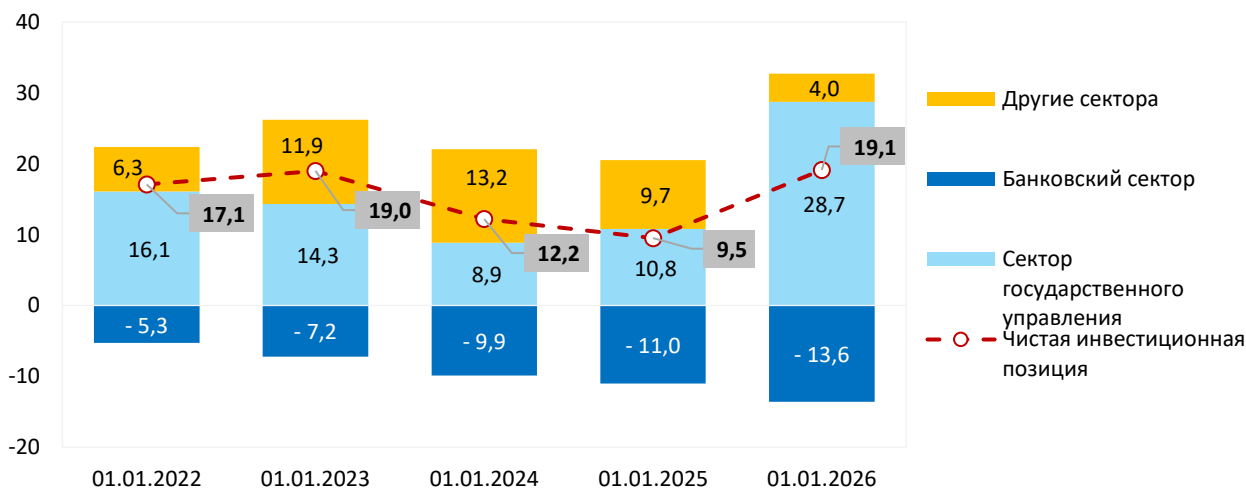
Поступления резидентов по первичным доходам увеличились на 13 процентов и достигли 6,4 млрд долларов, тогда как доходы нерезидентов составили 6,1 млрд долларов (+34%).

Рост расходов по первичным доходам был обусловлен увеличением начисленных доходов и процентных выплат по инвестициям нерезидентов и внешнему долгу. Несмотря на замедление роста расходов на обслуживание внешнего долга вследствие смягчения глобальных финансовых условий, процентные выплаты продолжили увеличиваться за счёт привлечения новых заёмных средств.

В составе вторичных доходов личные трансферты, поступившие домохозяйствам от нерезидентов, составили 15 млрд долларов, тогда как выплаты по ним — 690 млн долларов.

Дефицит счёта текущих операций преимущественно финансировался за счёт иностранных инвестиций и внешних заимствований. Чистый приток прямых иностранных инвестиций увеличился на 48 процентов и достиг 4,4 млрд долларов. Чистое привлечение портфельных инвестиций также составило 4,4 млрд долларов (+40%) благодаря операциям с международными облигациями. Объём кредитов и займов, привлечённых из-за рубежа, увеличился на 21 процент и достиг 9,1 млрд долларов.

Рис. 3.7. Международная инвестиционная позиция, млрд долларов



Источник: Центральный банк

Международная инвестиционная позиция

С начала 2025 года чистая международная инвестиционная позиция Узбекистана увеличилась в 2 раза, или на 9,6 млрд долларов, и по состоянию на 1 января 2026 года составила 19,1 млрд долларов.

Внешние активы резидентов выросли на 32 млрд долларов — до 128,4 млрд долларов, главным образом за счёт увеличения прочих инвестиций и международных резервов.

Внешние обязательства увеличились на 22,4 млрд долларов — до 109,3 млрд долларов вследствие роста притока прямых иностранных, портфельных и прочих инвестиций (рис. 3.7).

В секторальном разрезе сектор государственного управления и прочие секторы сохранили статус чистых кредиторов, тогда как банковский сектор оставался чистым заёмщиком.

Внешний долг

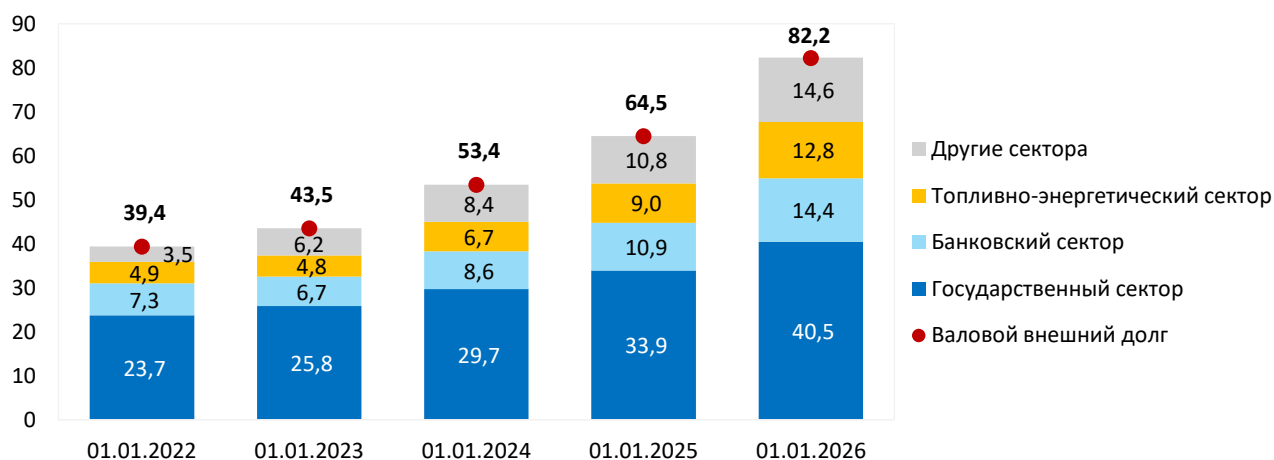
По итогам 2025 года объём валового внешнего долга⁴ увеличился на 27 процентов по сравнению с началом года и составил 82,2 млрд долларов.

Государственный внешний долг с учётом неоперационных изменений вырос на 19 процентов — до 40,5 млрд долларов, а корпоративный — на 36 процентов, до 41,7 млрд долларов (рис. 3.8).

Обязательства по валовому внешнему долгу увеличились на 17,7 млрд долларов, из которых 6,6 млрд долларов пришлось на государственный сектор и 11,1 млрд долларов — на корпоративный.

В структуре корпоративного внешнего долга обязательства банковского сектора составили 14,4 млрд долларов (+32%), топливно-энергетического сектора — 12,8 млрд долларов (+43%), других секторов — 14,6 млрд долларов (+35%).

Рис. 3.8. Структура валового внешнего долга Республики Узбекистан, млрд долларов



Источник: Центральный банк

⁴ Включает государственный и гарантированный государством, а также корпоративный (частный) внешний долг, включая начисленные, но не выплаченные проценты по долговым обязательствам.

Управление международными резервами

В 2025 году управление международными резервами осуществлялось в условиях изменений в мировой торговле, высокой экономической неопределённости, смягчения денежно-кредитной политики и геополитической напряжённости при строгом соблюдении принципов безопасности, ликвидности и доходности.

Важную роль в повышении эффективности управления резервами сыграло сотрудничество со Всемирным банком в рамках программы Reserve Advisory and Management Program (RAMP). В соответствии с международной практикой были усовершенствованы инвестиционная политика, стратегия управления резервами и система управления рисками, а также внедрены современные информационные системы для диверсификации резервов и расширения возможностей их управления.

При техническом содействии Всемирного банка была повышена квалификация сотрудников Центрального банка по вопросам стратегического распределения активов и управления рисками. Сотрудники успешно сдали экзамены по программам CFA и FRM.

В рамках программы часть средств Центрального банка была передана в доверительное управление Всемирному банку, при этом продолжилась практика инвестирования в высоколиквидные финансовые инструменты.

Кроме того, в рамках Knowledge Partnership Program (KPP) совместно с Центральным банком Южной Кореи и университетом Сонгюнган проведено исследование по теме «Управление портфелем ценных бумаг».

Динамика международных резервов

По итогам 2025 года объём валовых международных резервов составил 66,3 млрд долларов, в том числе золото — 55,1 млрд долларов, активы в иностранной валюте — 9,1 млрд долларов и ценные бумаги — 1,5 млрд долларов (рис. 3.9).

В 2025 году в условиях усиления протекционизма в мировой торговле и неопределённости относительно перспектив экономического роста ведущие центральные банки смягчали денежно-кредитную политику для поддержки экономической активности. В частности, ФРС США снизила основную ставку на 0,75 процентного пункта.

На этом фоне возросла привлекательность золота как защитного и инвестиционного актива по сравнению с инструментами с фиксированной доходностью. В результате цена золота за тройскую унцию увеличилась на 68 процентов и к концу года достигла 4 389,5 доллара.

Несмотря на практически неизменный физический объём золота в составе резервов (+0,3 млн тройских унций), стоимость золотых активов увеличилась на 23,1 млрд долларов, из которых 22,3 млрд долларов были обеспечены ростом цены золота.

В результате доля золота в международных резервах выросла с 78 процентов в 2024 году до 83 процентов к концу 2025 года.

В отчётном году Центральный банк закупил у местных производителей 109 тонн монетарного золота и экспортировал 100 тонн. Валютные поступления от экспорта были направлены на реализацию денежно-кредитной политики и проведение международных расчётов.

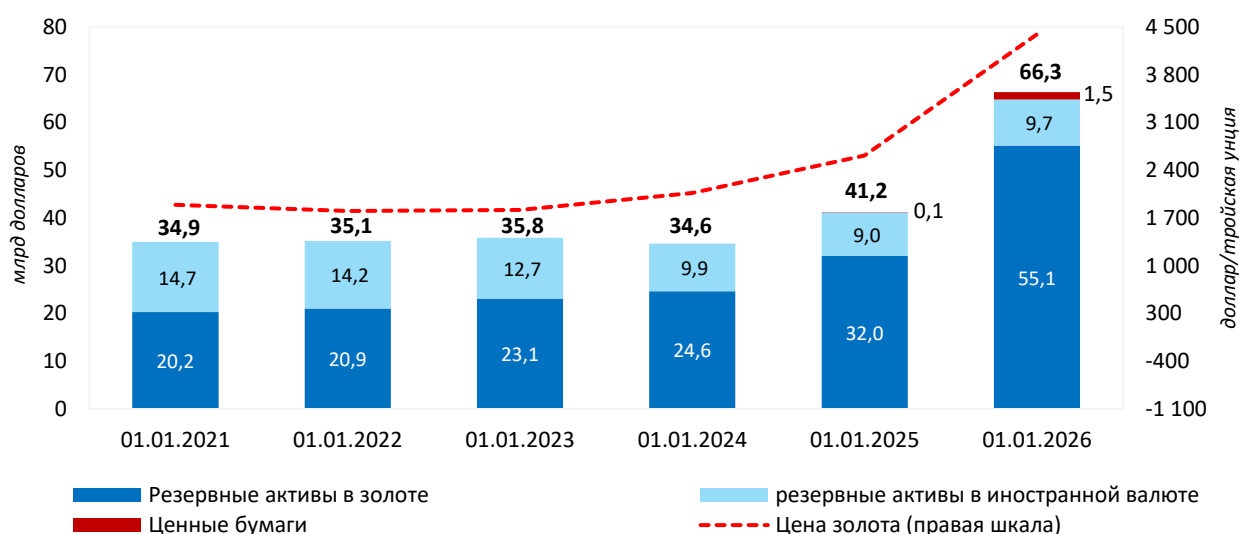
К концу года объём активов в иностранной валюте увеличился на 2,0 млрд долларов. При этом 87 процентов активов были номинированы в долларах США и 13 процентов — в китайских юанях. Размещение части резервов в юанях обусловлено их статусом международной резервной валюты и значением Китая как одного из крупнейших торговых партнёров Узбекистана.

В целях снижения рисков, включая концентрационный риск, валютные активы размещались на срочных депозитах в 16 странах с высоким суверенным кредитным рейтингом и в 35 банках с международным инвестиционным рейтингом.

По состоянию на конец года срочные депозиты Центрального банка были размещены в банках Азиатско-Тихоокеанского региона (55%), Европы (38%) и Северной Америки (7%).

Из валютных средств, размещённых на депозитах, 25 процентов приходилось на страны с суверенным кредитным рейтингом «AAA», 27 процентов — «AA» и 48 процентов — «A». Кроме того, 5 процентов валютных средств были размещены в банках-партнёрах с инвестиционным рейтингом «AAA», 17 процентов — «AA» и 78 процентов — «A».

Рис. 3.9. Динамика и состав международных резервов Республики Узбекистан



Источник: Центральный банк

В 2025 году число действующих банков-партнёров Центрального банка составило 47, из которых 33 входили в число 100 крупнейших банков мира по объёму капитала первого уровня, а остальные — в число 200 крупнейших банков мира.

Риски, связанные с валютными активами, регулярно мониторились в разрезе банков-партнёров.

Управление портфелем ценных бумаг в составе международных резервов.

По итогам 2025 года стоимость портфеля ценных бумаг Центрального банка достигла 1,5 млрд долларов. Данный портфель управляется на основе пассивных стратегий, при этом применяются методы удержания ценных бумаг до срока погашения, а также отбора ценных бумаг, соответствующих показателям риска соответствующего бенчмарка (*индексация*).

Доходность портфеля ценных бумаг Центрального банка в годовом выражении составила 4,6 процента, при этом в течение 2025 года существенного расхождения между доходностью портфеля и доходностью бенчмарка не наблюдалось, а стандартное отклонение разницы (*Tracking Error*) составило ноль процентов.

Показатели достаточности международных резервов

Поддержание международных резервов на уровне выше нормативных требований укрепляет финансовую устойчивость страны, способствует повышению кредитных рейтингов и инвестиционной привлекательности Узбекистана. Это расширяет возможности привлечения ресурсов на внешних финансовых рынках на более благоприятных условиях, снижает стоимость обслуживания внешнего долга и повышает устойчивость экономики к кризисным явлениям.

Политика сбалансированного управления международными резервами проявляется в том, что показатели покрытия краткосрочного внешнего долга (*минимальное требование — 100%*), импорта (*не менее трёх месяцев*), отношения резервов к широкой денежной массе (*20%*), а также достаточности резервов по методологии ARA EM МВФ для развивающихся стран (*100–150%*) устойчиво превышают минимальные международные требования⁵.

В частности, по состоянию на 1 января 2026 года отношение международных резервов к широкой денежной массе составило 211 процентов, что более чем в 10 раз превышает минимальный норматив в 20 процентов.

Кроме того, показатель покрытия импорта международными резервами увеличился с 13 месяцев в 2024 году до 14 месяцев и в 4,7 раза превысил рекомендуемый норматив.

⁵ *Assessing Reserves Adequacy for Emerging Markets (ARA EM) – этот показатель рассчитывается на основе методологии МВФ с учётом таких показателей страны, как валютная политика, объём экспорта и импорта, денежная масса и внешний долг.*

Уровень покрытия краткосрочного внешнего долга международными резервами составил 442 процента, что в 4,4 раза выше минимального требования.

Показатель достаточности резервов ARA EM MBФ также превысил минимальное требование в 3,4 раза (рис. 3.10).

Отношение международных резервов к ВВП составило 45 процентов и сохранялось на высоком уровне по сравнению с основными торговыми партнёрами Узбекистана (рис. 3.11).

Наряду с другими макроэкономическими показателями данные индикаторы способствуют снижению уязвимости экономики к внутренним и внешним шокам и служат важным сигналом для инвесторов при принятии инвестиционных решений.

Основные направления на предстоящие годы

В 2026 году в целях дальнейшего развития внутреннего валютного рынка будет разработана новая редакция стратегии валютных интервенций Центрального банка. Также будут приняты меры по развитию валютного рынка, усилению коммуникационной политики в данной сфере, совершенствованию механизмов валютных операций и повышению роли рыночных факторов в формировании обменного курса.

Вместе с тем будет продолжена работа по совершенствованию системы управления международными резервами. При этом особое внимание будет уделено диверсификации резервных активов, повышению их ликвидности и доходности, а также обеспечению формирования международных резервов на уровне, достаточном для выполнения внешних обязательств.

Рис. 3.10. Достаточность резервов (ARA EM), процентов

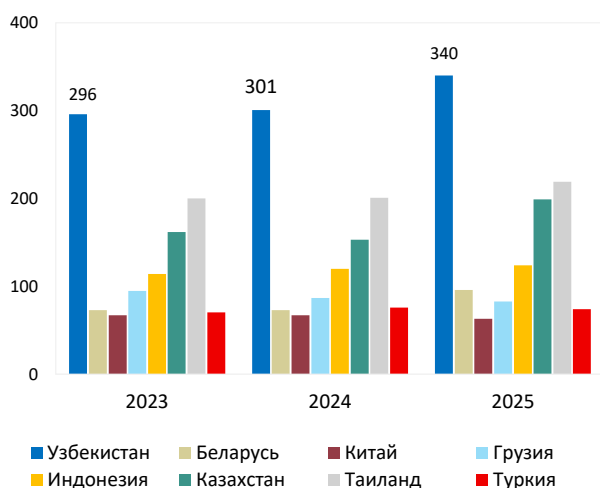
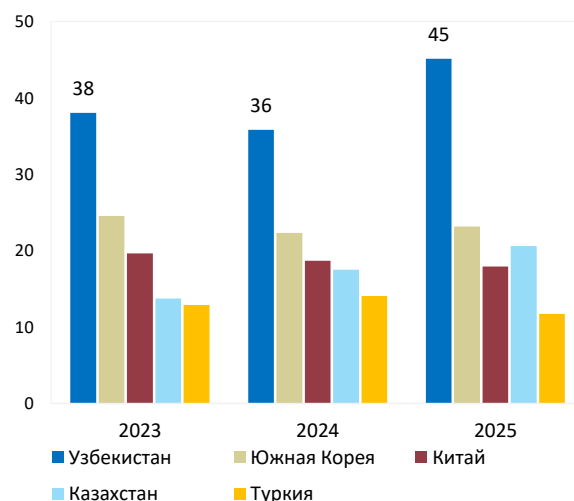


Рис. 3.11. Отношение международных резервов к ВВП, процентов



IV. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ, РЕГУЛИРОВАНИЕ И НАДЗОР

В 2025 году Центральный банк уделит особое внимание реализации комплекса мер, направленных на оценку финансовой стабильности банковской системы и снижение макроэкономических и финансовых рисков, связанных с внешними факторами.

Деятельность банков регулярно подвергалась стресс-тестированию по различным макроэкономическим и финансовым сценариям, а по его результатам принимались меры по снижению потенциальных рисков для капитала и ликвидности банков.

На основе результатов стресс-тестов обеспечивались контроль и координация своевременной реализации мер по укреплению финансовой устойчивости коммерческих банков.

В целях совершенствования банковского надзора при содействии Всемирного банка и Международного валютного фонда проведена Программа оценки финансового сектора (*FSAP*), в рамках которой оценено соответствие системы банковского надзора требованиям Базеля.

По итогам программы правлением Центрального банка утверждена Дорожная карта по дальнейшему совершенствованию системы регулирования и надзора за деятельностью банков на 2025–2028 годы.

Кроме того, ежеквартально формировались институциональные аналитические материалы, содержащие ключевую информацию о деятельности банков, решениях их советов, а также мерах и санкциях, применённых регулятором. Исполнение показателей бизнес-планов банков на 2025 год также контролировалось на ежеквартальной основе.

Основные показатели деятельности банков

Активы

В отчётном году совокупные активы банков увеличились на 155 трлн сумов, или на 20 процентов, и по состоянию на 1 января 2026 года достигли 925 трлн сумов.

В структуре активов доля чистых кредитных вложений снизилась с 66,9 до 63,5 процента, тогда как доля средств в других банках увеличилась с 8,5 до 8,6 процента, а инвестиций и приобретённых ценных бумаг — с 7,7 до 11,1 процента.

В 2025 году банками населению и субъектам предпринимательства было выдано кредитов на 390 трлн сумов, что на 36 процентов больше, чем в 2024 году. Из них 276 трлн сумов (+43%) пришлось на кредиты в национальной валюте, а 114 трлн сумов (+20%) — в иностранной. На долю субъектов предпринимательства пришлось 60 процентов выданных кредитов, населения — 40 процентов.

Из кредитов, предоставленных субъектам предпринимательства, 96 трлн сумов были направлены на пополнение оборотных средств посредством револьверного кредитования.

В течение года было погашено кредитов на 305 трлн сумов, что на 38 процентов больше, чем в 2024 году. Соотношение погашенных и выданных кредитов составило 78 процентов (рис. 4.1).

Кредитный портфель банков увеличился на 87 трлн сумов, или на 15 процентов, и по состоянию на 1 января 2026 года достиг 653 трлн сумов (рис. 4.2). Доля кредитов в национальной валюте выросла с 59 до 62 процентов, тогда как доля кредитов в иностранной валюте снизилась с 41 до 38 процентов.

Кредитные вложения субъектам предпринимательства увеличились на 8 процентов и составили 384 трлн сумов, населению — на 24 процента, до 220 трлн сумов.

В структуре кредитных вложений населению наибольшую долю занимали ипотечные кредиты — 36 процентов (79,4 трлн сумов), микрозаймы — 22 процента (48,9 трлн сумов), кредиты на развитие предпринимательства — 18 процентов (40,5 трлн сумов), автокредиты — 18 процентов (39,7 трлн сумов), прочие кредиты — 5 процентов (11,9 трлн сумов).

В отчётном году объём кредитных вложений банков с государственным участием увеличился на 10 процентов и достиг 404 трлн сумов, а частных банков — на 20 процентов, до 200 трлн сумов.

При этом доля государственных банков в кредитном портфеле банковской системы снизилась с 69 до 67 процентов, тогда как доля частных банков увеличилась с 31 до 33 процентов.

Рис. 4.1. Динамика выданных и погашенных кредитов.

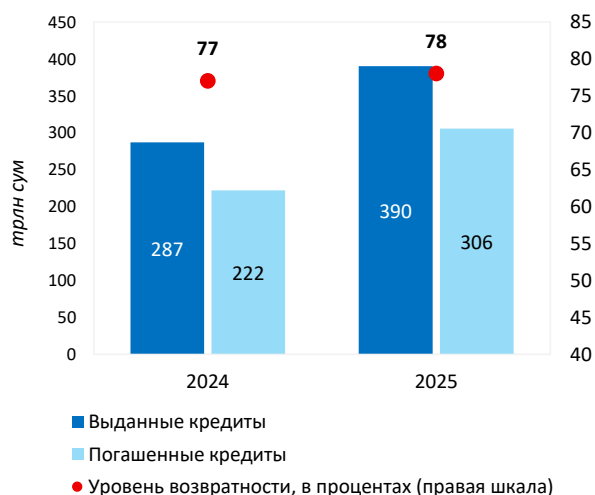
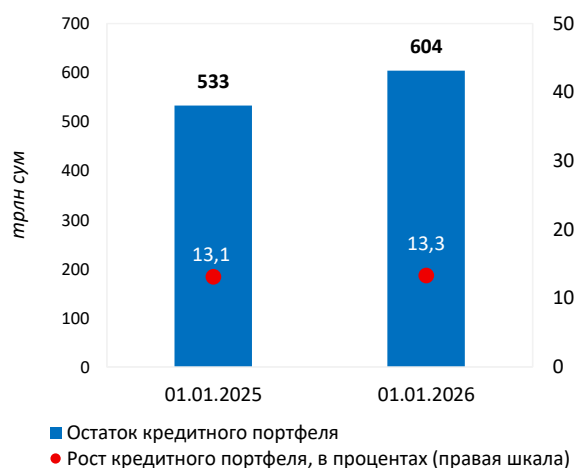


Рис. 4.2. Динамика кредитного портфеля



Это обусловлено расширением использования цифровых решений в деятельности частных банков, усилением их ориентации на розничное кредитование, а также повышением эффективности кредитных процессов.

Обязательства

В 2025 году совокупные обязательства банков увеличились на 21 процент, или на 135 трлн сумов, и достигли 789,4 трлн сумов. При этом 80 процентов прироста пришлось на депозиты, 10 процентов — на привлечённые кредитные линии, 6 процентов — на выпущенные ценные бумаги и 4 процента — на средства других банков и финансовых организаций.

В структуре обязательств доля депозитов увеличилась с 47 до 53 процентов, а выпущенных ценных бумаг — с 4 до 5 процентов.

В то же время доля привлечённых кредитных линий снизилась с 36 до 31 процента.

В структуре депозитов доля средств в национальной валюте выросла с 75 до 79 процентов, тогда как доля депозитов в иностранной валюте сократилась с 25 до 21 процента. Это обусловлено укреплением сума и сохранением положительной реальной процентной ставки, повысившими привлекательность депозитов в национальной валюте.

Если объём внешних кредитных ресурсов увеличился на 5,8 процента (на 8,6 трлн сумов, до 13 млрд долларов), то остаток внутренних ресурсов — депозитов — вырос на 108,6 трлн сумов, или на 35 процентов.

Показатели финансовой стабильности

В 2025 году совокупный капитал банковской системы увеличился на 18 процентов и достиг 135 трлн сумов, а уставный капитал вырос на 13 процентов — до 94 трлн сумов.

Регулятивный капитал банков увеличился на 21 процент и составил 151 трлн сумов, а активы, взвешенные с учётом риска, — на 14 процентов, до 823 трлн сумов. Показатель достаточности капитала вырос на 1 процентный пункт и составил 18,3 процента (*минимальное требование — 13%*) (рис. 4.3).

В отчётном году объём высоколиквидных активов увеличился на 56 трлн сумов, или на 42 процента, и достиг 189 трлн сумов. Из них активы в национальной валюте выросли на 47 трлн сумов — до 121 трлн сумов, а в иностранной валюте — на 9 трлн сумов, до 68 трлн сумов.

В результате доля высоколиквидных активов в совокупных активах (*буфер ликвидности*) увеличилась на 3,8 процентного пункта и по состоянию на 1 января 2026 года достигла 21,1 процента (*минимальное требование — 10%*).

На фоне роста объёма высоколиквидных активов коэффициент краткосрочной ликвидности (*LCR*) увеличился на 14 процентных пунктов и по состоянию на 1 января 2026 года составил 208 процентов (*минимальное требование — 100%*).

Это означает, что даже при возникновении стрессовых ситуаций банки способны в течение последующих 30 дней исполнить обязательства перед клиентами более чем вдвое сверх минимально требуемого уровня.

Показатель чистого стабильного фондирования (*NSFR*) увеличился почти на 5 процентных пунктов и составил 120 процентов (*минимальное требование — 100%*).

В 2025 году валовые доходы банков составили 201 трлн сумов, валовые расходы — 185 трлн сумов, а чистая прибыль банковской системы — 15,5 трлн сумов.

В структуре совокупных доходов банков 64 процента пришлось на процентные доходы и 36 процентов — на непроцентные. В составе процентных доходов 70 процентов сформировали доходы по кредитам и обязательствам клиентов, 6 процентов — по ценным бумагам, 3 процента — по средствам, размещённым в других банках.

Рост непроцентных доходов (+33%) способствовал улучшению показателей рентабельности банковской системы. Рентабельность активов увеличилась на 0,8 процентного пункта и составила 2,2 процента, а рентабельность капитала — на 5,8 процентного пункта, до 12,4 процента (рис. 4.4).

Рост процентных расходов отразился на показателе операционной эффективности (*CIR*). В 2025 году он увеличился на 0,8 процентного пункта и составил 36,3 процента, сохранившись значительно ниже приемлемого уровня в 50 процентов.

Рис. 4.3. Показатели достаточности капитала

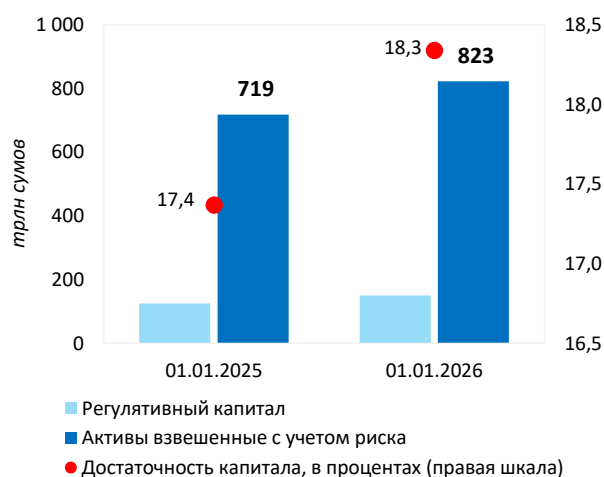
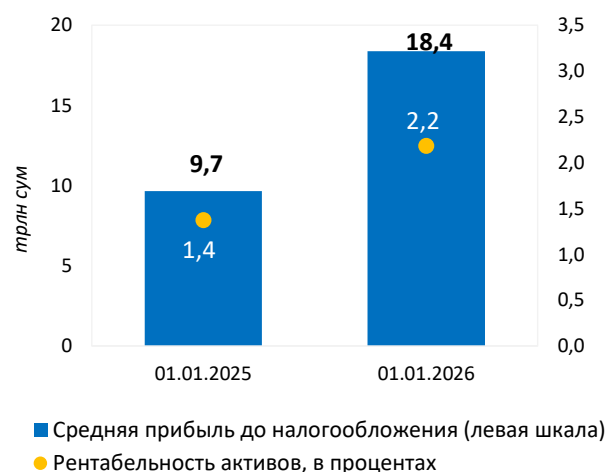


Рис. 4.4. Рентабельность активов банковской системы (ROA)



Проблемные кредиты

В 2025 году доля проблемных кредитов в совокупных кредитах банковской системы снизилась на 1 процентный пункт и составила 3 процента.

По состоянию на 1 января 2026 года 85 процентов кредитного портфеля коммерческих банков были классифицированы как стандартные, 12 процентов — как субстандартные и 3 процента — как проблемные кредиты (1,1% — неудовлетворительные, 1% — сомнительные и 0,9% — безнадежные).

В 2025 году объём резервов, сформированных банками на покрытие ожидаемых потерь по активам (без учёта резервов по стандартным активам), сократился на 1,5 трлн сумов, или на 8 процентов, и составил 17 трлн сумов. При этом уровень покрытия проблемных кредитов резервами увеличился с 87 процентов до 94 процентов.

На кредиты субъектам предпринимательства приходилось 67 процентов проблемных кредитов (12,1 трлн сумов), на кредиты физическим лицам — 33 процента (6 трлн сумов).

В структуре проблемных кредитов населения наибольшую долю занимали микрозаймы — 2 трлн сумов (33%), кредиты на развитие предпринимательства — 1,6 трлн сумов (26%), автокредиты — 1,2 трлн сумов (19%), ипотечные кредиты — 966 млрд сумов (16%) и прочие кредиты — 319 млрд сумов (5%).

Основные показатели деятельности небанковских кредитных организаций

Активы

Активы микрофинансовых организаций и ломбардов по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличились в 1,5 раза и по состоянию на 1 января 2026 года составили 12,5 трлн сумов.

При этом активы микрофинансовых организаций по сравнению с соответствующим периодом прошлого года выросли на 3,9 трлн сумов (+50%) и достигли 11,8 трлн сумов, а активы ломбардов увеличились на 246 млрд сумов (+49%) и достигли 743 млрд сумов.

По состоянию на 1 января 2026 года основная часть активов микрофинансовых организаций и ломбардов, а именно 91 процент (11,4 трлн сумов), пришлась на кредитные вложения, объём которых по сравнению с прошлым годом увеличился в 1,4 раза.

Доля кредитов микрофинансовых организаций и ломбардов в общем кредитном портфеле всех кредитных организаций достигла 1,9 процента.

В 2025 году микрофинансовыми организациями и ломбардами было выдано кредитов на общую сумму 31,8 трлн сумов (рост — в 2 раза), при этом 91 процент кредитования (28,9 трлн сумов) пришёлся на микрофинансовые организации, а 9 процентов (2,9 трлн сумов) — на ломбарды.

Основными получателями услуг микрофинансовых организаций и ломбардов оставались физические лица, на долю которых пришлось 97 процентов (30,8 трлн сумов), тогда как на юридических лиц — 3 процента (1,1 трлн сумов).

Остаток микрокредитов, предоставленных субъектам предпринимательства, увеличился в 1,8 раза и достиг 694 млрд сумов. Объем факторинговых услуг вырос в 2,4 раза — до 222 млрд сумов, тогда как объем лизинговых услуг сократился на 37 процентов и составил 6 млрд сумов.

Исламское финансирование

В 2025 году семь микрофинансовых организаций оказали услуги исламского финансирования на общую сумму 21,1 млрд сумов. В их структуре на услуги «Мурабаха» пришлось 63 процента (13,2 млрд сумов), «Музараба» — 17 процентов (3,5 млрд сумов), «Мушарака» — 13 процентов (3 млрд сумов) и «Исламская иджара» — 7 процентов (1,4 млрд сумов).

Факторинговые услуги

В 2025 году кредитными организациями были оказаны факторинговые услуги на общую сумму 9,5 трлн сумов (рост — в 5 раз). Из них 93 процента (8,8 трлн сумов) пришлось на коммерческие банки, а 7 процентов (699 млрд сумов) — на микрофинансовые организации.

Доля цифрового факторинга в общем объеме факторинговых услуг составила 46 процентов, или 4,4 трлн сумов.

Рис. 4.5. Объем кредитов, выданных микрофинансовыми организациями и ломбардами, трлн сумов

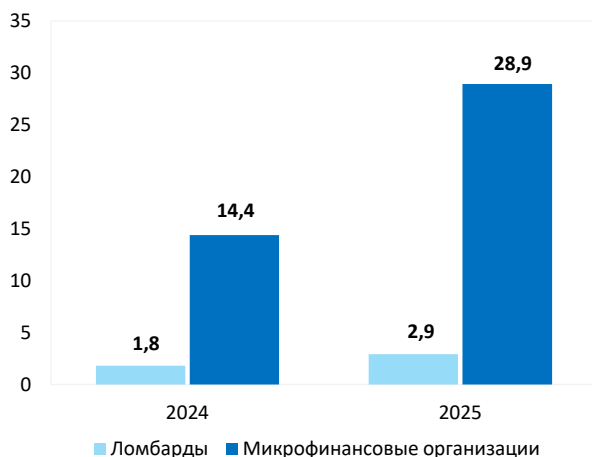
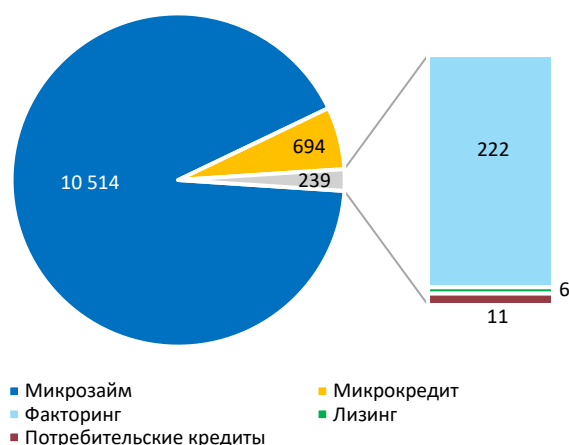


Рис. 4.6. Структура кредитного портфеля микрофинансовых организаций и ломбардов по видам кредитов, млрд сумов по состоянию на 1 января 2026



Объём финансирования оборотного капитала бизнеса через факторинг значительно увеличился. В частности, максимальный месячный объём факторинговых услуг вырос с 630 млрд сумов в декабре 2024 года до 1,2 трлн сумов в декабре 2025 года.

По отраслям экономики основная часть факторинговых услуг пришлась на промышленность — 4,5 трлн сумов (48%) и торговлю с услугами — 4,1 трлн сумов (44%). В строительстве и сельском хозяйстве было профинансировано соответственно 391 млрд сумов (4%) и 409 млрд сумов (4%) дебиторской задолженности.

Международные факторинговые практики

В 2025 году коммерческими банками были оказаны международные факторинговые услуги с правом регресса на сумму, эквивалентную 642 млрд сумов (7% *общего объёма факторинговых услуг*).

По отраслям экономики основная часть международных факторинговых услуг пришлась на сферу торговли и услуг (65%) и промышленность (32%), тогда как на сельское хозяйство — 3 процента.

Основной объём международных факторинговых услуг пришёлся на операции с Таджикистаном (39%), Россией (34%), Казахстаном (10%) и Кыргызстаном (10%).

Обязательства и капитал

Совокупные обязательства микрофинансовых организаций и ломбардов по итогам 2025 года увеличились в 1,5 раза и составили 8,5 трлн сумов. При этом обязательства микрофинансовых организаций достигли 8,3 трлн сумов (+55%), а ломбардов — 146 млрд сумов (+21%).

Совокупный капитал микрофинансовых организаций и ломбардов увеличился в 1,4 раза и по состоянию на 1 января 2026 года составил 4,1 трлн сумов. Из них капитал микрофинансовых организаций достиг 3,5 трлн сумов (*рост — в 1,4 раза*), а ломбардов — 597 млрд сумов (*рост — в 1,6 раза*).

Уставный капитал микрофинансовых организаций с участием иностранного капитала составил 310 млрд сумов (*рост — в 1,5 раза*), а ломбардов — 97 млрд сумов (*рост — в 5,4 раза*).

Показатели финансовой стабильности

По итогам 2025 года совокупные доходы микрофинансовых организаций и ломбардов составили 5,1 трлн сумов, совокупные расходы — 3,9 трлн сумов, а чистая прибыль — 1,2 трлн сумов.

В микрофинансовых организациях рентабельность активов (*ROA*) снизилась на 2,3 процентного пункта и составила 38,2 процента, а рентабельность капитала (*ROE*) — на 0,9 процентного пункта, до 18,5 процента.

В ломбардах рентабельность активов снизилась на 0,2 процентного пункта и составила 55,4 процента, тогда как рентабельность капитала увеличилась на 0,3 процентного пункта — до 52,3 процента.

Проблемные кредиты

По состоянию на 1 января 2026 года объём проблемных кредитов микрофинансовых организаций составил 263 млрд сумов, или 2,4 процента кредитного портфеля, сохранившись на уровне предыдущего года. Коэффициент покрытия проблемных кредитов увеличился на 8 процентных пунктов и достиг 65 процентов.

Пруденциальные меры

В отчётном году в целях обеспечения финансовой устойчивости банков реализован комплекс мер, направленных на повышение их устойчивости к потенциальным рискам.

В частности, в рамках риск-ориентированного банковского надзора проводилась оценка риск-профилей банков, качества кредитного портфеля, достаточности буферов ликвидности и капитала, а также финансового состояния крупных заёмщиков.

В соответствии с руководством по риск-ориентированному банковскому надзору, разработанным на основе рекомендаций Всемирного банка, впервые были оценены риск-профили всех 35 банков, включая их устойчивость к кредитному, ликвидностному, операционному и рыночному рискам.

В 2023 году был оценён риск-профиль 4 банков, в 2024 году — 14 банков.

По результатам оценки банковская система в целом получила 3 балла, государственные банки — 3 балла, частные — 2 балла. При этом деятельность 2 банков была оценена в 1 балл, 15 банков — в 2 балла, 15 банков — в 3 балла и 3 банков — в 4 балла. По итогам оценки правлениям и советам банков были даны рекомендации по устранению выявленных рисков.

В рамках риск-ориентированного банковского надзора в июне 2025 года проведён стресс-тест по базовому и рискованному сценариям для оценки концентрации кредитных рисков и их влияния на финансовую устойчивость банков.

По результатам стресс-теста были выявлены слабые места банков и оценено их влияние на показатели устойчивости и кредитную активность. На этой основе коммерческие банки разработали планы мероприятий по совершенствованию системы управления рисками, прежде всего кредитными, исполнение которых было взято под контроль.

Кроме того, в целях изучения системных факторов формирования проблемных кредитов и разработки эффективных механизмов их снижения в 2025 году была создана рабочая группа по работе с проблемными активами банков.

Основными направлениями деятельности рабочей группы являются:

- проведение системного анализа портфеля проблемных кредитов (*NPL 90+*) в разрезе банков, регионов, отраслей и крупных заёмщиков;

- выявление причин роста проблемных кредитов и подготовка предложений по их устранению;
- применение надзорных механизмов в отношении банков с государственным участием;
- контроль исполнения мероприятий по сокращению проблемных кредитов, разработанных банками;
- подготовка аналитических отчётов.

Также в отчётном году Центральным банком ежеквартально контролировалось исполнение показателей бизнес-планов банков, установленных на 2025 год.

Макропруденциальные меры

В целях обеспечения устойчивости финансовой системы в 2025 году Центральный банк реализовал комплекс макропруденциальных мер.

В частности, в рамках нового регламента по требованиям к достаточности капитала банков соответствующие нормативы были приведены в соответствие со стандартами Базель III, а в практику внедрены буферы капитала. Одновременно были усовершенствованы макропруденциальные инструменты, ориентированные на заёмщиков, и расширен охват их применения.

На основе рекомендаций международных финансовых организаций и зарубежного опыта разработаны основы установления контрциклического буфера капитала для предотвращения циклических системных рисков.

Документ, определяющий порядок установления и изменения его уровня в соответствии со стандартами Базель III, стал основой для введения с 1 января 2026 года контрциклического буфера капитала для коммерческих банков в размере 1,5 процента.

Кроме того, усовершенствована методология определения системно значимых банков и расширен их перечень. В целях снижения структурных системных рисков с 1 января 2026 года для таких банков установлен буфер капитала в размере 1 процента, а для обеспечения их устойчивой деятельности и платёжеспособности введён буфер консервации капитала на уровне 2,5 процента.

В целях снижения кредитного риска в банках и небанковских кредитных организациях, а также ограничения чрезмерного роста долговой нагрузки населения с 1 января 2025 года предельное значение показателя долговой нагрузки (*DSTI*) по всем видам кредитов было снижено до 50 процентов.

Вместе с тем в целях сохранения кредитной активности и поддержки предпринимательской деятельности населения были предусмотрены отдельные исключения из требований к показателю долговой нагрузки. В частности:

- при выдаче кредитов гражданам, впервые зарегистрированным в качестве самозанятых не более шести месяцев назад, требования к показателю долговой нагрузки не применяются в пределах до 15 процентов кредитного портфеля физических лиц;

- коммерческим банкам разрешено выдавать кредиты заёмщикам с показателем долговой нагрузки до 100 процентов в пределах не более 15 процентов кредитного портфеля физических лиц;
- требования к показателю долговой нагрузки не распространяются на кредиты, предоставляемые индивидуальным предпринимателям, в рамках программ развития семейного предпринимательства, а также на образовательные кредиты;
- микрофинансовым организациям и ломбардам разрешено не применять требования к показателю долговой нагрузки при выдаче кредитов физическим лицам, если остаток основного долга по действующим кредитным договорам не превышает 50-кратный размер базовой расчётной величины (*для самозанятых — 75-кратный*).

В целях повышения обеспеченности кредитного портфеля залогом и снижения возможных потерь вследствие изменений на рынке активов при выдаче физическим лицам ипотечных и автокредитов были установлены ограничения по соотношению суммы кредита к стоимости залога (*LTV*).

В частности, с 24 июля 2025 года максимальный уровень *LTV* для автокредитов установлен в размере 75 процентов, для ипотечных кредитов, рефинансируемых за счёт средств Министерства экономики и финансов, — 85 процентов, а для остальных ипотечных кредитов — 80 процентов.

При этом банкам разрешено выдавать кредиты с уровнем *LTV* выше установленных нормативов в пределах до 15 процентов портфеля автокредитов и ипотечных кредитов. Вместе с тем данное исключение не применяется к ипотечным кредитам, если отсутствует возможность определить средний ежемесячный доход заёмщика.

В целях диверсификации кредитного портфеля и ограничения риска концентрации введены дополнительные требования к отдельным видам кредитов. С 24 июля 2025 года доля каждого из видов кредитов — микрозаймов, овердрафтов и кредитных карт — не должна превышать 25 процентов общего кредитного портфеля. Банки, не соответствующие этим требованиям, обязаны привести структуру кредитного портфеля в соответствие с нормативами в сроки, согласованные с Центральным банком, до 1 января 2029 года.

В целях снижения долговой нагрузки населения при предоставлении потребительских кредитов и микрозаймов были установлены требования к показателю соотношения долга к доходу (*DTI*).

С 1 марта 2026 года показатель *DTI* для заёмщиков, в отношении которых возможно определить средний ежемесячный доход, включая самозанятых, не должен превышать 8-кратный размер.

При этом банкам разрешено не применять требования DTI при выдаче кредитов, направленных на получение дохода, гражданам, впервые зарегистрированным в качестве самозанятых не более шести месяцев назад, в пределах до 15 процентов кредитного портфеля физических лиц. Требования DTI также не распространяются на кредиты, предоставляемые индивидуальным предпринимателям, и образовательные кредиты.

В рамках совершенствования макропруденциальной политики были разработаны дополнительные аналитические модели для выявления системных рисков и усовершенствованы инструменты макростресс-тестирования банковской системы.

Кроме того, была расширена практика информирования общественности о состоянии финансовой устойчивости и связанных с ней рисках через пресс-релизы, подкасты и социальные сети.

Регулирование и надзор

В 2025 году была продолжена работа по совершенствованию законодательства в сфере регулирования и надзора за банковской деятельностью на основе общепризнанных международных стандартов, развитию системы финансовой безопасности и укреплению устойчивости банковской системы.

В 2025 году требования к достаточности капитала банков и коэффициентам ликвидности были приведены в соответствие со стандартом Базель III.

При этом наряду с расширением перечня элементов, включаемых в состав регулятивного капитала банка, были ужесточены требования к ним, а также усовершенствован порядок расчёта кредитного, рыночного и операционного рисков, учитываемых при расчёте достаточности капитала. Кроме того, был пересмотрен порядок расчёта коэффициента покрытия ликвидности (*LCR*) и коэффициента чистого стабильного фондирования (*NSFR*), а также расширен перечень высоколиквидных активов, что позволило повысить качество оценки краткосрочных и долгосрочных буферов ликвидности банков.

В целях стимулирования кредитования субъектов малого предпринимательства лимит, в пределах которого при расчёте кредитного риска применяется пониженный коэффициент риска (75%) по кредитам, предоставленным одному субъекту малого предпринимательства, был увеличен с 300 млн сумов до 15 млрд сумов.

Кроме того, по кредитам до 15 млрд сумов, предоставленным субъектам предпринимательства, коэффициент риска по гарантиям гарантийных организаций установлен на уровне 50 процентов.

В целях снижения рисков концентрации, связанных со связанными с банком лицами, были ужесточены требования к максимальному размеру риска как на одно связанное с банком лицо, так и на совокупность таких лиц.

Кроме того, приняты нормативно-правовые документы, регулирующие деятельность нового финансового института — микрофинансовых банков. Для них установлены пруденциальные нормативы, а также требования к корпоративному управлению, управлению рисками, внешнему и внутреннему аудиту с учётом принципа пропорционального регулирования и надзора.

В рамках Программы оценки финансового сектора (*FSAP*), проведённой в 2024–2025 годах совместно с Международным валютным фондом и Всемирным банком, банковско-финансовая система Узбекистана впервые прошла комплексную оценку по девяти направлениям.

По её итогам система регулирования и надзора за банковской деятельностью в Узбекистане получила положительную оценку по 20 из 29 Основных принципов эффективного банковского надзора Базельского комитета.

По результатам оценки Международный валютный фонд и Всемирный банк опубликовали отчёты «Оценка стабильности финансовой системы» (*FSSA*), «Оценка финансового сектора» (*FSA*) и «Оценка соответствия Основным принципам эффективного банковского надзора Базельского комитета» (*BCP*), содержащие рекомендации по дальнейшему совершенствованию банковско-финансовой системы.

На основе выводов данных отчётов и рекомендаций экспертов утверждена Дорожная карта по дальнейшему совершенствованию системы регулирования и надзора за деятельностью банков на 2025–2028 годы.

Совершенствование системы гарантирования вкладов населения

Разработанный Центральным банком Закон Республики Узбекистан «О гарантиях защиты вкладов в банках» был принят 18 февраля 2025 года.

Закон приведён в соответствие с международными стандартами и предусматривает гарантирование вкладов не только физических лиц, но и субъектов предпринимательства. При этом максимальный размер компенсации по гарантированным вкладам одного вкладчика в одном банке независимо от валюты и объёма вкладов установлен на уровне 200 млн сумов.

Кроме того, в целях укрепления доверия к банковской системе предусмотрено поэтапное сокращение срока начала выплаты компенсаций при ликвидации банка до 7 рабочих дней.

На базе Фонда гарантирования вкладов граждан в банках создано Агентство по гарантированию вкладов и определён его правовой статус. Его деятельность организована на основе модели Paybox Plus, внедрены система риск-ориентированных календарных взносов и практика проведения стресс-тестирования.

В Агентстве внедрена модель управления персоналом HR BP и сформирована трёхуровневая система внутреннего контроля, включающая внутренний аудит, комплаенс и управление рисками. Кроме того, Агентство активно участвовало в деятельности IADI и её региональных комитетов, а также подписало меморандумы о сотрудничестве с организациями по страхованию депозитов 12 стран.

В 2025 году объём календарных взносов составил 1,6 трлн сумов, благодаря чему объём Фонда гарантирования вкладов достиг 6,8 трлн сумов (*годовой рост — 49,4%*). Из общего прироста 57 процентов обеспечили календарные взносы, 43 процента — инвестиционные доходы.

Основная часть средств Фонда была размещена в государственные ценные бумаги (77,9%) и банковские депозиты (20%), что обеспечило инвестиционный доход в размере 960 млрд сумов.

В рамках цифровой трансформации Агентства за счёт гранта KOICA в размере 350 тыс. долларов начата разработка управленческой информационной системы (MIS).

Одновременно в рамках Дорожной карты, подготовленной на основе рекомендаций экспертов Всемирного банка, реализуются меры по укреплению институционального потенциала и приведению деятельности Агентства в соответствие с международными стандартами.

В целом реформы, реализованные в 2025 году, способствовали укреплению институциональных основ системы гарантирования вкладов, повышению её финансовой устойчивости и эффективности.

Расширение финансовых возможностей для поддержки предпринимательства

В целях расширения доступа субъектов предпринимательства к финансовым услугам и внедрения новых механизмов финансирования бизнеса был создан ряд новых финансовых институтов.

В частности, в качестве связующего звена между микрофинансовыми организациями, микрофинансовыми банками и коммерческими банками введён институт микрофинансового банка. Микрофинансовые банки осуществляют банковскую деятельность с учётом установленных ограничений, включая выдачу кредитов в размере до 5 млрд сумов и привлечение вкладов физических лиц в пределах гарантированной суммы.

Кроме того, создана правовая основа для деятельности факторинговых организаций, осуществляющих альтернативное банковскому кредитованию финансирование путём приобретения денежных требований.

Также введён институт организаций по предоставлению гарантий, которые на профессиональной основе выдают гарантии (*поручительства*) по денежным обязательствам юридических и физических лиц перед кредитными организациями.

Санация банков

В 2025 году наряду с совершенствованием регулирования и надзора за банковской деятельностью, включая пруденциальный надзор и инструменты макропруденциальной политики, была продолжена работа по созданию механизмов снижения негативного влияния неплатёжеспособности банков на финансовую стабильность.

В частности, принят Закон Республики Узбекистан № ЗРУ–1070 «О санации и ликвидации банков», разработанный на основе передовой международной практики и стандартов Совета по финансовой стабильности (СФС).

Законом определены цели и принципы санации банков, инструменты и механизмы её финансирования, полномочия Центрального банка в сфере санации, основы деятельности Совета по финансовой стабильности, а также порядок добровольной и принудительной ликвидации банков.

Создание правовой основы для исламской банковской деятельности

В целях создания правовой основы для оказания банками исламских финансовых услуг Центральным банком совместно с местными и зарубежными экспертами разработан проект Закона «О внесении дополнений и изменений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан, направленных на внедрение исламской банковской деятельности».

Законопроект предусматривает порядок лицензирования исламской банковской деятельности, создание советов по исламским финансам при Центральном банке и коммерческих банках, внедрение стандартов исламского финансирования, определение исламских банковских операций, особенности налогообложения исламских финансовых услуг, а также иные нормы, регулирующие исламскую банковскую деятельность.

Регулирование рынка торговли в рассрочку (BNPL)

В 2025 году в Узбекистане поэтапно реализовывались меры по регулированию рынка торговли в рассрочку (*BNPL*). Приоритетными направлениями стали лицензирование участников рынка и разработка законодательных требований на основе международного опыта.

Центральный банк при модерации представителей аудиторской организации KPMG провёл серию круглых столов с участием представителей рынка, коммерческих

банков, микрофинансовых организаций, кредитных бюро и других заинтересованных сторон для обсуждения эффективных механизмов регулирования и надзора.

По итогам обсуждений на первоначальном этапе признано целесообразным применять облегчённые механизмы надзора. На этой основе изучен зарубежный опыт, в частности практика Сингапура, и совместно с Ассоциацией ФинТех Узбекистана и участниками рынка разработан проект механизма саморегулирования — Кодекс этики рынка торговли в рассрочку.

В настоящее время в качестве первого этапа формирования системы регулирования и надзора подготавливается проект постановления Президента Республики Узбекистан «О мерах по регулированию деятельности участников рынка услуг торговли в рассрочку».

Регулирование и надзор за деятельностью операторов платёжных систем и платёжных организаций

В 2025 году особое внимание уделялось соблюдению требований законодательства в сфере лицензирования, регулирования и надзора за деятельностью операторов платёжных систем и платёжных организаций. В частности:

– проведена работа по приведению организационно-правовой формы операторов платёжных систем и платёжных организаций в соответствие с требованиями законодательства, предусматривающими их деятельность в форме акционерных обществ, а также

по доведению их уставного капитала до минимально установленного размера;

– установлено требование о представлении соискателями лицензии описания антифрод-системы для предотвращения рисков, возникающих при оказании платёжных услуг, и организации управления ими;

– в целях реализации задач, определённых постановлениями Президента Республики Узбекистан, Центральным банком разработан проект Закона о внесении изменений и дополнений в Закон «О платёжах и платёжных системах», который после согласования с заинтересованными министерствами и ведомствами в установленном порядке внесён в Законодательную палату Олий Мажлиса.

Надзор за микрофинансовыми банками и микрофинансовыми организациями

В рамках технической помощи по программе Азиатского банка развития «Программа развития инклюзивного финансового сектора» с участием международного эксперта разработано «Руководство по риск-ориентированному надзору для микрофинансовых банков».

Руководство определяет общие подходы к риск-ориентированному надзору и порядок оценки компонентов риск-профиля, включая бизнес-модель, достаточность капитала, кредитный, рыночный, процентный, операционный и ликвидный риски, корпоративное управление и систему управления рисками.

Кроме того, усовершенствованы формы пруденциальной отчётности для микрофинансовых банков. Новая система отчётности включает «Финансовую отчётность по надзору за микрофинансовыми банками» (23 таблицы) и формы расшифровки балансовых счетов к ней (14 таблиц).

Также разработаны 12 новых форм финансовой и надзорной отчётности для микрофинансовых организаций.

Дополнительные меры

Для осуществления операций условного депонирования (*эскроу*) предусмотрена возможность открытия соответствующих счетов. Кроме того, в «Инструкцию о порядке открытия, ведения и закрытия банковских счетов» внесены положения, предусматривающие дистанционное открытие банковских счетов юридическими лицами — резидентами IT Park, учреждёнными нерезидентами, а также их специалистами-нерезидентами.

Также Инструкция дополнена нормами, предусматривающими открытие депозитных и металлических счетов в национальной и иностранной валюте на имя лиц до 14 лет через их законных представителей, а для лиц в возрасте от 14 до 18 лет — возможность самостоятельного открытия счетов.

В «Инструкцию о порядке ведения бухгалтерского учёта в небанковских кредитных организациях» включён порядок ведения бухгалтерского учёта для факторинговых организаций и организаций по предоставлению гарантий.

Кроме того, хозяйствующим субъектам предоставлена возможность осуществлять платежи за коммунальные услуги (*электроэнергию и газ*) во внеочередном порядке даже при наличии задолженности на банковских счетах.

В «План счетов бухгалтерского учёта в коммерческих банках» включены новые счета для внедрения корпоративных (*бизнес*) карт самозанятых физических лиц и проведения операций условного депонирования (*эскроу*).

В целях предупреждения киберпреступлений организован учёт банковских карт физических лиц в Национальной информационной базе вкладчиков банка, а также создана основа для последующего предоставления физическим лицам информации об их банковских счетах и картах.

Надзор

В 2025 году Центральный банк применял к банкам и другим финансовым организациям, нарушившим требования законодательства, меры надзорного воздействия, включая ограничение отдельных операций, штрафные санкции и иные меры.

В частности, на основании решений Комитета банковского надзора в отношении 34 банков, 15 микрофинансовых организаций и 8 ломбардов были наложены штрафы на общую сумму 46 млрд сумов.

Из них:

- 12,9 млрд сумов (28%) — за невыполнение экономических нормативов (26 банков и 13 небанковских кредитных организаций);
- 20,2 млрд сумов (43,5%) — за нарушение требований в сфере противодействия легализации доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма (23 банка и 8 небанковских кредитных организаций);
- 9,6 млрд сумов (21%) — за нарушение требований законодательства (33 банка и 1 небанковская кредитная организация);
- 3,3 млрд сумов (7,2%) — за нарушения валютного законодательства, требований по кибербезопасности и трансграничным операциям, представление недостоверной отчётности в Центральный банк, а также нарушение прав потребителей банковских услуг (12 банков).

Кроме того, с 13 ноября 2025 года в отношении двух платёжных организаций сроком на шесть месяцев ограничено осуществление отдельных видов платёжных услуг и операций, включая обработку электронных платежей, предоставление банкам информации, необходимой для осуществления платежей, приём денежных средств по таким платежам, а также приём и осуществление денежных переводов через системы денежных переводов.

За несоблюдение требований нормативно-правовых актов Центрального банка, нормативов открытой валютной позиции и иных требований Правления Центрального банка меры воздействия в виде предупреждения были применены к 30 банкам, 1 микрофинансовой организации, 21 платёжной организации и 3 операторам платёжных систем.

Основные направления на предстоящие годы

В последующие годы будет продолжена реализация мер по укреплению устойчивости банковской системы и финансового сектора. Особое внимание будет уделено дальнейшему развитию риск-ориентированного банковского надзора, совершенствованию механизмов раннего выявления и мониторинга рисков, а также внедрению международных стандартов, включая принципы Базель III.

В 2026 году планируется принять Стратегию реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2026–2030 годы.

Одновременно будет продолжена работа по сокращению доли государства в финансовом секторе, развитию конкуренции в банковской системе и регулярной оценке системных рисков, угрожающих финансовой стабильности.

Кроме того, будут реализованы меры по выполнению рекомендаций, выработанных по итогам Программы оценки финансового сектора (FSAP).

V. ПЛАТЁЖНЫЕ СИСТЕМЫ И ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В 2025 году Центральный банк продолжил совершенствование платёжной инфраструктуры, обеспечение бесперебойного функционирования платёжных систем и расширение использования безналичных расчётов.

Платёжные системы Центрального банка

Межбанковская платёжная система

В 2025 году объём транзакций, проведённых через Межбанковскую платёжную систему Центрального банка, увеличился в 1,6 раза по сравнению с 2024 годом и составил 11 375 трлн сумов. Среднедневной объём транзакций вырос с 29,2 трлн до 45,3 трлн сумов.

Рост объёма операций был обусловлен увеличением финансирования экономики, инвестиционной активности и расширением операций денежного рынка.

По состоянию на конец года участниками системы являлись 38 организаций.

В рамках дополнительного операционного часа (17:00–18:00) между коммерческими банками и с участием Центрального банка проводились операции денежного рынка и денежно-кредитной политики, что способствовало поддержанию ликвидности банковской системы.

Кроме того, число банков, функционирующих на основе технологии единого банковского кода (МФО), достигло 21.

В течение года обеспечивалось стабильное функционирование платёжной системы и своевременное проведение электронных платежей её участников.

Расчётно-клиринговая система

В 2025 году было обеспечено бесперебойное функционирование Клиринговой системы расчётов Центрального банка, предназначенной для проведения розничных платежей физических и юридических лиц в режиме реального времени.

Объём платежей, проведённых через систему, составил 126,5 трлн сумов (+26%), а количество транзакций превысило 143,5 млн (+17%).

Продолжалась работа по расширению перечня организаций, принимающих платежи через систему, и внедрению новых удобных платёжных сервисов. В отчётном году количество поставщиков услуг увеличилось на 6 и превысило 50. В частности, к системе были подключены Управление мусульман Узбекистана, Национальное агентство социальной защиты, Центр цифровизации агропромышленности, а также сервис оплаты электронной очереди на государственной границе Комитета таможи.

Продолжил эффективно функционировать механизм⁶, при котором комиссия за платёжные услуги оплачивается получателями средств (бенефициарами), а не населением.

В течение 2025 года по более чем 106,5 млн платежей банкам и другим поставщикам платёжных услуг выплачено около 261,7 млрд сумов (+43%) комиссионного вознаграждения. Благодаря этому население было освобождено от расходов на оплату комиссии при осуществлении коммунальных платежей, уплате государственных пошлин и штрафов, оплате государственных услуг и других розничных платежей.

Система мгновенных платежей

В отчётном году обеспечено стабильное функционирование Системы мгновенных платежей Центрального банка, предоставляющей юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям возможность круглосуточного проведения платёжных операций в режиме «24/7».

В 2025 году количество транзакций через систему увеличилось на 30 процентов и составило 61 млн, а объём платежей вырос на 51 процент, до 1 390 трлн сумов. В результате расширения использования системы 95 процентов платёжных документов хозяйствующих субъектов были оформлены дистанционно.

Рис. 5.1. Объём транзакций через Межбанковскую платёжную систему

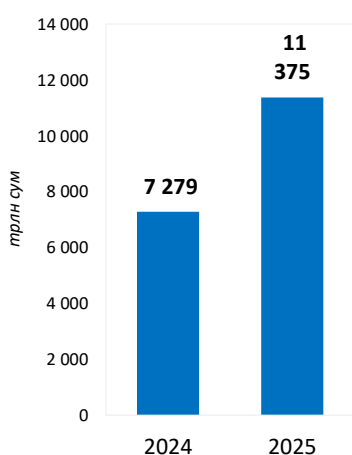


Рис. 5.2. Объём транзакций через Расчётно-клиринговую систему

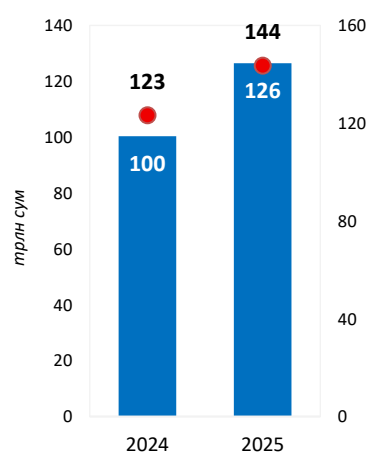
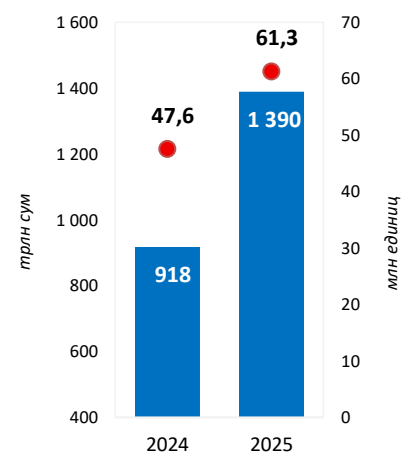


Рис. 5.3. Объём транзакций через Систему мгновенных платежей



■ Объём транзакций

● Количество транзакций (правая шкала)

■ Объём транзакций

● Количество транзакций (правая шкала)

Источник: Центральный банк

⁶ Постановление Президента Республики Узбекистан от 9 марта 2023 года № ПП-88 «О создании дополнительных удобств для осуществления платежей населением».

Следует отметить, что 33 процента всех транзакций были осуществлены в вечернее и ночное время.

В результате внедрения возможности круглосуточного проведения через Систему мгновенных платежей платежей Казначейства (*бюджетные расходы, заработная плата, пенсии и социальные пособия независимо от банковского рабочего дня*), а также платежей организаций, обслуживаемых Центральным банком, объём операций через систему продолжил увеличиваться.

В частности, в 2025 году бюджетными организациями, обслуживаемыми системой Казначейства, и предприятиями, обслуживаемыми Центральным банком, проведены платежи на сумму 191,7 трлн сумов (+68%).

Деятельность платёжных организаций и финансовые технологии

В 2025 году в целях развития безналичных расчётов продолжилась работа по расширению инфраструктуры розничных платежей на основе банковских карт и обеспечению её бесперебойного функционирования.

Рост использования дистанционных банковских услуг сопровождался увеличением спроса на банковские карты. В частности, количество банковских карт в обращении достигло 68,2 млн (+10%), а число кобейджинговых карт⁷ увеличилось в 1,4 раза и составило 6,5 млн. Объём платежей, принятых через 430 тыс.

платёжных терминалов, вырос в 1,4 раза и достиг 460,3 трлн сумов.

В целях повышения доступности платёжных услуг количество банкоматов и инфокиосков, установленных в банковской сети и на туристических объектах, увеличилось на 34 процента и по состоянию на 1 января 2026 года превысило 40 тыс. Особое внимание уделялось размещению устройств *самообслуживания (банкоматов, инфокиосков и автоматизированных депозитных машин)* в туристических зонах, крупных инфраструктурных центрах и других объектах социальной инфраструктуры.

Интеграция банкоматных сетей платёжных систем «HUMO» и «Uzcard» расширила возможности пользователей банковских карт по использованию единой инфраструктуры. В отчётном году объём операций через банкоматы составил 344 трлн сумов, а количество транзакций — 291,8 млн.

Мобильные платежи

В 2025 году объём онлайн-операций, осуществлённых физическими лицами через мобильные приложения банков, увеличился в 1,6 раза и составил 645,6 трлн сумов (рис. 5.4).

В том числе объём онлайн-депозитных операций составил 99,3 трлн сумов, онлайн-конверсионных операций — 55,8 трлн сумов, онлайн-микрозаймов — 38,6 трлн сумов, а погашения кредитов — 46,7 трлн сумов.

⁷ Банковская карта, позволяющая осуществлять расчеты как в инфраструктуре национальных, так и зарубежных платёжных систем с использованием одной карты.

Продолжилось расширение перечня дистанционных банковских услуг для населения, включая депозитные и конверсионные операции, получение микрозаймов, заказ банковских карт и прохождение идентификации. Для субъектов предпринимательства расширялись возможности приёма платежей с использованием QR-кодов, NFC и других бесконтактных технологий.

Количество QR-кодов, предоставленных субъектам предпринимательства через информационную систему «QR-online», достигло почти 139 тыс., а объём транзакций увеличился почти в 1,4 раза по сравнению с 2024 годом (рис. 5.5).

Услуга бесконтактной оплаты через приложение «NUMO PAY» без использования банковской карты стала доступна в мобильных приложениях 20 банков.

По состоянию на 1 января 2026 года число пользователей сервиса Tap-to-Phone⁸ достигло почти 4,1 тыс., а объём NFC-транзакций увеличился в 1,4 раза и составил 61,1 трлн сумов.

Объём транзакций, осуществлённых через платёжные организации, увеличился на 24 процента и достиг 412,4 трлн сумов.

Основной объём платежей физических лиц пришёлся на оплату коммунальных услуг (24,7 трлн сумов), государственных услуг (16,7 трлн сумов), бюджетных и налоговых платежей (11,8 трлн сумов), услуг мобильной связи (11,2 трлн сумов), а также погашение кредитов (10,4 трлн сумов).

Рис. 5.4. Транзакции, осуществлённые через мобильные приложения, трлн сумов

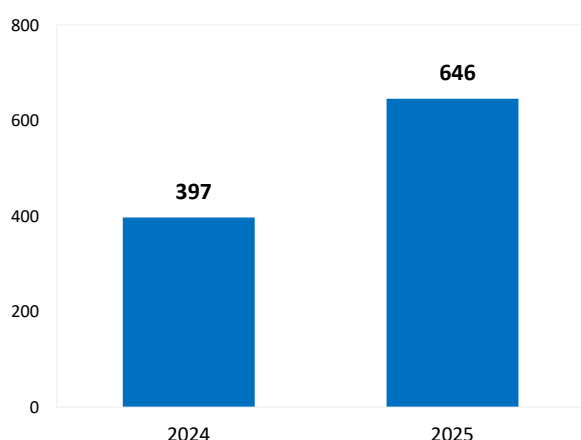
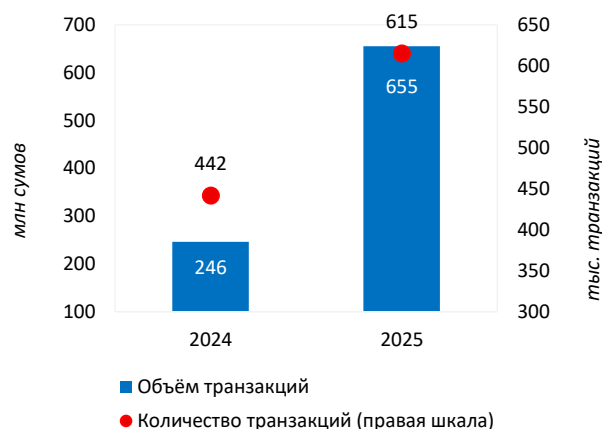


Рис. 5.5. Транзакции, осуществлённые в системе QR-online



Источник: Центральный банк

⁸ Позволяет осуществлять прием платежей по аналогии с платежным терминалом

Электронные деньги

Развитие систем электронных денег способствует расширению безналичных расчётов и возможностей пользователей по использованию платёжных услуг.

По состоянию на 1 января 2026 года в стране функционировало 12 систем электронных денег, а количество электронных кошельков достигло 24,8 млн (+20%).

В 2025 году количество транзакций через системы электронных денег увеличилось в 1,6 раза по сравнению с 2024 годом и составило 24,6 млн, а их объём достиг 1,2 трлн сумов.

89 процентов операций, осуществлённых с использованием электронных кошельков, пришлось на оплату товаров и услуг субъектов предпринимательства, 11 процентов — на переводы между физическими лицами.

Наибольшая доля платежей посредством электронных денег пришлась на коммунальные услуги (28%), услуги мобильной связи (19%), государственные и налоговые платежи (18%), покупки в торговых объектах (8%), погашение кредитов (6%) и другие платежи.

В рамках регуляторной песочницы для повышения доступности платёжных услуг разрешено предоставление услуги выдачи наличных денежных средств при оплате покупок банковскими картами через платёжных агентов АО «Paynet», располагающего сетью виртуальных касс по всей республике.

В 2025 году через платёжных агентов АО «Paynet» оказаны услуги по выдаче наличных на сумму 1,2 трлн сумов (1,8 млн транзакций).

Основные направления на предстоящие годы

В последующие годы будет продолжена работа по развитию платёжных систем и обеспечению их безопасного и бесперебойного функционирования. Особое внимание будет уделено модернизации платёжной инфраструктуры, развитию финансовых технологий, увеличению доли безналичных расчётов, обеспечению кибербезопасности, а также изучению возможностей внедрения цифровой валюты Центрального банка.

VI. ИССЛЕДОВАНИЯ, АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ДАННЫМИ

Анализ и исследования в Центральном банке

Исследовательский хаб

В отчётном году в целях создания открытой интеллектуальной среды, основанной на сотрудничестве, диалоге и обмене знаниями, способствующей развитию научных и прикладных исследований в сферах экономики, финансов, государственной политики и устойчивого развития, была разработана Концепция «Исследовательского хаба».

Деятельность хаба направлена на исследование практически значимых проблем, выработку предложений по их решению, а также научно-аналитическую поддержку разработки государственной политики и принятия управленческих решений.

Основными форматами работы площадки являются совместные исследования с академическим сообществом, исследовательские гранты и стипендиальные программы, конкурс Центрального банка (*CBU Challenge*) для молодёжи, а также проведение научных конференций.

В декабре 2025 года был дан старт республиканскому конкурсу *CBU Challenge*, направленному на развитие у студентов высших образовательных учреждений навыков макроэкономического анализа, прогнозирования и понимания принципов денежно-кредитной политики.

В 2025 году Центральный банк подписал меморандум о взаимопонимании с Международным Вестминстерским университетом в Ташкенте и Ташкентским государственным экономическим университетом.

В конкурсе приняли участие 131 команда, состоявшая из 4–5 студентов 3–4 курсов бакалавриата и магистрантов 33 высших образовательных учреждений республики.

Также в отчётном году при Центральном банке был создан Исследовательский совет, в состав которого вошли эксперты и профессора, осуществляющие научную деятельность в зарубежных и отечественных финансовых институтах и университетах.

Кроме того, была внедрена практика формирования двухлетней Программы исследований Центрального банка. Программа включает темы, охватывающие основные задачи, стратегические цели и приоритетные направления исследований Центрального банка, ключевые направления экономической политики, реализуемой в стране, глобальные экономические, финансовые и технологические тенденции, а также актуальные проблемы и новые явления в финансово-экономической сфере.

На официальном веб-сайте Центрального банка был открыт отдельный раздел «Исследования», в котором размещается информация об Исследовательском совете, Программе исследований, совместных исследованиях и других направлениях деятельности Исследовательской площадки.

Проведенные исследования.

В 2025 году было проведено 20 исследовательских работ, из которых 9 опубликованы на веб-сайте Центрального банка и, в зависимости от тематики, направлены в соответствующие министерства и ведомства.

Исследования охватили вопросы инфляции и ценообразования, финансового рынка, внешнеэкономической деятельности и мировой экономики, отдельных отраслей экономики, а также неформального сектора. Полученные результаты используются при принятии решений в области денежно-кредитной, валютной и банковской надзорной политики.

В области анализа цен и инфляционных факторов были изучены механизмы ценообразования на рынках фармацевтической продукции, хлеба, молока, мяса и картофеля. Оценено влияние цен на сырьё, логистических и инфраструктурных издержек, конкурентной среды и мер государственного регулирования, а также подготовлены предложения по совершенствованию механизмов ценообразования.

Кроме того, проанализировано влияние сроков кредитования на динамику инфляции и выявлено потенциальное инфляционное воздействие краткосрочного кредитования.

По направлению финансовой стабильности:

- в исследовании «Макропруденциальные меры, применяемые для снижения кредитных рисков: опыт стран и возможности применения в Узбекистане» проанализированы международная практика использования макропруденциальных инструментов, возможности их применения в Узбекистане и потенциальное влияние на финансовую стабильность;

- в исследовании «Анализ рынка торговли в рассрочку в Узбекистане: действительно ли эти услуги являются беспроцентными?» рассмотрены текущее состояние рынка торговли в рассрочку, особенности его функционирования, а также международный опыт регулирования данного сегмента.

По направлению реального сектора:

- проведена оценка эффективности распределения финансовых ресурсов между отраслями экономики и их влияния на экономический рост;

- в исследовании «Анализ рынка жилья в Узбекистане: ожидания и риски» изучены динамика рынка жилья, рост цен, роль ипотечного кредитования и потенциальные макроэкономические риски.

По направлению теневой экономики и рынка труда:

– на основе данных о потреблении электроэнергии субъектами предпринимательства альтернативным методом оценены масштабы неформальной экономики;

– совместно с Программой развития ООН и Центром экономических исследований и реформ проведено исследование «Неформальная занятость в Узбекистане», в рамках которого проанализированы масштабы и основные факторы неформальной занятости, а результаты исследования обсуждены с представителями профильных организаций.

Кроме того, для получения оперативных данных, дополняющих официальную статистику, среди предприятий реального сектора регулярно проводились опросы, на основе которых рассчитывались Индекс экономической активности и Индекс экономических ожиданий.

Управление данными и статистическая деятельность

Денежно-кредитная и финансовая статистика

В отчётном году продолжена работа по совершенствованию практики формирования денежно-кредитной и финансовой статистики в соответствии с последними международными стандартами, а также по повышению качества и расширению объёма публикуемых статистических данных.

В частности, по итогам технической миссии МВФ, проведённой в онлайн-формате по вопросам классификации финансовых корпораций с государственным участием, была пересмотрена секторальная классификация 378 финансовых организаций, охваченных денежно-кредитной и финансовой статистикой. Полученные рекомендации полностью внедрены в практику формирования финансовой статистики.

Совместно с Министерством цифровых технологий создана единая централизованная платформа для приёма квартальной отчётности небанковских финансовых организаций, используемой при подготовке «Обзора других финансовых организаций». Доступ к платформе организован через систему One ID, а также внедрены механизмы первичного логического контроля отчётности и выявления аномалий.

Согласно результатам опроса субъектов предпринимательства, около 93 процентов респондентов следят за экономическими показателями и аналитическими материалами Центрального банка. При этом наиболее важными макроэкономическими показателями для принятия бизнес-решений предприниматели считают уровень инфляции (27,9%), процентные ставки по кредитам (15,1%) и обменный курс (13,6%).

Кроме того, в целях расширения объёма статистической информации, необходимой для принятия экономических решений, усовершенствован Статистический бюллетень Центрального банка.

Для обеспечения населения и субъектов предпринимательства более полной информацией о динамике процентных ставок усовершенствована методология расчёта ставок по кредитам и депозитам. Наряду с номинальными процентными ставками налажен ежемесячный расчёт реальных процентных ставок с их последующей публикацией на веб-сайте Центрального банка и в социальных сетях.

Также на регулярной основе публикуется новый «Обзор других финансовых организаций», отражающий динамику финансовых активов небанковских финансовых организаций, их капитальной базы, объёмов кредитования экономики и возрастающую роль данного сектора в финансовой системе.

Статистика внешнего сектора

В отчётном году в целях совершенствования формирования статистики внешнего сектора совместно с Комитетом по статистике была организована миссия технической помощи Международного валютного фонда. По итогам миссии разработаны практические рекомендации по совершенствованию процессов сбора, обработки и публикации данных по внешней торговле и международным инвестициям.

Кроме того, Центральный банк в рамках Программы партнёрства по обмену знаниями Банка Кореи (*Knowledge Partnership Program – KPP*) совместно с университетами Хонгик и Донгук реализовал научно-исследовательский проект на тему

«Динамика платёжного баланса в Узбекистане: основные определяющие факторы, оценка системных рисков и всесторонний анализ мер по их предотвращению», основанный на анализе показателей внешнего сектора Узбекистана.

В ходе исследования проведён комплексный анализ изменений во внешнем секторе экономики Узбекистана за последние десять лет, дана оценка экономической природы дисбалансов счёта текущих операций и разработаны практические рекомендации по снижению рисков, связанных с состоянием платёжного баланса, с учётом опыта Республики Корея.

Управление данными

В рамках внедрения программы SupTech в Центральном банке реализуется проект по внедрению аналитической информационной системы ADR, направленной на повышение эффективности мониторинга и аналитики на основе данных, централизованное управление данными, а также обеспечение их сбора, хранения и обработки на гранулярном уровне.

В ходе реализации проекта совместно с международной консалтинговой компанией доработано техническое задание по внедрению аналитической информационной системы ADR Центрального банка. С учётом рекомендаций экспертов Всемирного банка, международного опыта и результатов анализа рынка утверждена его обновлённая редакция, а также получены положительные заключения заинтересованных организаций.

В целях перехода к новому формату сбора статистической, финансовой и надзорной отчётности организаций, находящихся под надзором Центрального банка (*RegTech*), проведена работа по совершенствованию системы управления данными и повышению качества отчётности.

На основе международного опыта и рекомендаций экспертов во всех банках введена должность директора по управлению данными (*Chief Data Officer, CDO*), а также определены его основные функции и квалификационные требования.

Кроме того, в Центральном банке внедрена платформа бизнес-аналитики Qlik Sense, предназначенная для повышения аналитического потенциала в области статистики, финансов и банковского надзора, а также развития практики использования инструментов бизнес-аналитики (*BI*).

Деятельность Государственного реестра кредитной информации и кредитных бюро

Система обмена кредитной информацией включает Государственный реестр кредитной информации Центрального банка, кредитное бюро «Кредитно-информационно-аналитический центр» (КИАЦ) и кредитное бюро «CRIF Кредитно-информационные услуги».

В Государственном реестре кредитной информации аккумулируются сведения о поступивших в коммерческие банки заявках на получение кредитов (лизинга, факторинга и банковских гарантий), заключённых сделках и операциях по ним.

По состоянию на 1 января 2026 года количество действующих сделок с непогашенной задолженностью увеличилось на 22,8 процента по сравнению с началом 2025 года и достигло 9,2 млн, а число заёмщиков выросло на 11,6 процента, превысив 5,5 млн.

На начало 2026 года в структуре заёмщиков 94,2 процента приходилось на физических лиц, а 5,8 процента — на юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Среди заёмщиков — физических лиц мужчины составляли 54,5 процента, женщины — 45,5 процента (рис. 6.1).

По сравнению с предыдущим годом количество действующих сделок с непогашенной задолженностью по кредитным картам увеличилось в 1,4 раза, по микрозаймам — на 30,3 процента, образовательным кредитам — на 14,2 процента, микрокредитам — на 11,2 процента, ипотечным кредитам — на 8,9 процента (рис. 6.2).

В 2025 году сведения Кредитного реестра были дополнены информацией по аккредитивам и факторинговым операциям. Кроме того, внедрён механизм автоматического формирования отчётности по небанковским кредитным организациям (*микрофинансовым организациям и ломбардам*), включающей данные о кредитном портфеле, выданных и погашенных кредитах, а также показателях долговой нагрузки.

В целях повышения качества данных проведена инвентаризация кредитной информации, а выявленные ошибки устранены совместно с коммерческими банками. Кроме того, для сокращения количества ошибок в данных, представляемых небанковскими кредитными организациями, разработаны механизмы логического контроля, которые внедрены в соответствующее программное обеспечение.

По состоянию на 1 января 2026 года база кредитного бюро КИАЦ содержала сведения о 16,7 млн субъектов кредитной информации (физических и юридических лицах), из которых 16,1 млн приходилось на физических лиц.

В 2025 году количество пользователей системы обмена кредитной информацией (коммерческих банков, микрофинансовых организаций, ломбардов, лизинговых, страховых и ритейл-организаций), заключивших соответствующие договоры, увеличилось на 72 и достигло 845.

Число поставщиков кредитной информации выросло на 71 и составило 848.

Кредитное бюро КИАЦ предоставляет банкам и небанковским организациям 65 видов кредитных отчётов и иных услуг. Из них 15 являются собственными сервисами бюро, а 50 — внешними сервисами, основанными на данных министерств и ведомств и предоставляемыми преимущественно через платформу «Цифровое правительство».

В течение 2025 года банками и небанковскими организациями было получено в общей сложности 177,6 млн кредитных отчётов от кредитного бюро КИАЦ, из которых 79,2 процента пришлось на коммерческие банки, 19,5 процента — на небанковские кредитные организации (*микрофинансовые организации, ломбарды, лизинговые, страховые, ритейл-организации и другие*), и 1,3 процента — на физических и юридических лиц.

Рис. 6.1. Количество физических лиц с кредитной задолженностью, в тыс. человек

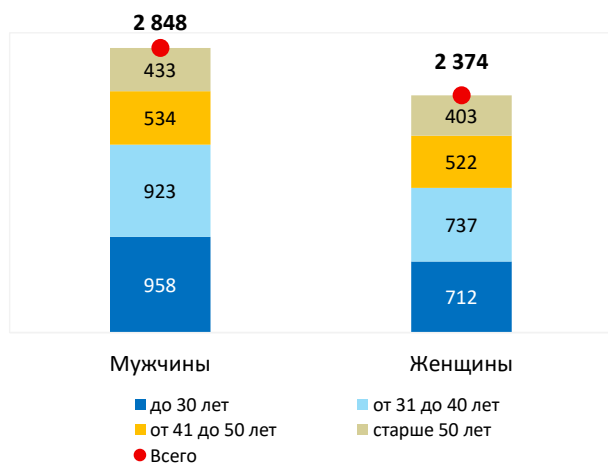
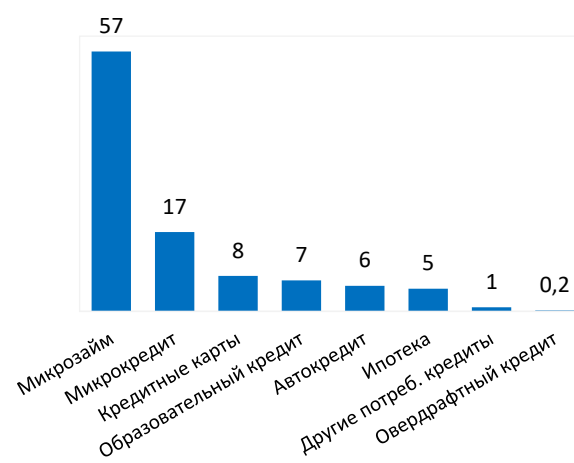


Рис. 6.2. Доля действующих кредитных договоров физических лиц, в процентах



В целях повышения востребованности кредитных отчётов и расширения возможностей для пользователей в 2025 году кредитным бюро КИАЦ:

- усовершенствован механизм формирования кредитной истории. В соответствии с новым порядком кредитная информация хранится в течение пяти лет после исполнения обязательств по кредитному договору;
- внедрена услуга «Запрет на кредит», позволяющая гражданам бесплатно устанавливать и отменять запрет на оформление кредита на своё имя через веб-сайт, мобильное приложение, портал tu.gov.uz и Центры государственных услуг⁹;
- запущена услуга «Кредитный мониторинг», разработанная на базе действующих сервисов;
- внедрён «Кредитный отчёт по счетам», содержащий информацию о действующих кредитах заёмщика, остатках задолженности и номерах счетов;
- внедрена система проверки подлинности кредитных отчётов с использованием QR-кода;
- запущен официальный Telegram-бот кредитного бюро КИАЦ.

Залоговый реестр

Залоговый реестр играет важную роль в развитии рынка финансовых услуг и обеспечении защиты прав требований кредиторов в отношении имущества.

В отчётном году в целях совершенствования деятельности реестра:

- интегрированы соответствующие платформы для активов, принимаемых в залог по операциям предоставления ликвидности Центрального банка, и внедрён механизм автоматической регистрации таких активов в залоговом реестре;
- система реестра интегрирована с электронными факторинговыми платформами, что обеспечило возможность регистрации и поиска информации по счетам-фактурам, профинансированным посредством факторинга;
- Верховному суду и Бюро принудительного исполнения предоставлен доступ к услугам залогового реестра через их внутренние информационные системы;
- обеспечена возможность поиска записей через веб-сайт без прохождения процедуры регистрации.

В отчётном году существенно расширились масштабы использования услуг залогового реестра. В частности, в 2025 году в реестр внесено 746,6 тыс. записей, что в 1,5 раза больше по сравнению с 2024 годом.

⁹ За внедрение данной услуги кредитное бюро КИАЦ признано победителем в номинации «Организация, внедрившая самую полезную государственную услугу в Узбекистане в 2025 году» в рамках ICTWeek Uzbekistan–2025.

Кроме того, банки и кредитные организации более 675 тыс. раз воспользовались автоматизированной системой «Нотариус» для регистрации и снятия запрета в отношении предметов залога.

По состоянию на 1 января 2026 года количество действующих записей в реестре составило 1,7 млн. В течение года внесено более 2 тыс. изменений, пользователям предоставлено свыше 326 тыс. выписок, а около 450 тыс. записей исключено из реестра.

В течение 2025 года в системе реестра зарегистрировано ещё 146 пользователей, в результате чего их общее количество достигло 2 060.

Одновременно продолжена работа по совершенствованию регулирования залоговых отношений и приведению системы в соответствие с международными стандартами.

В частности, в рамках Рабочей группы¹⁰ по совершенствованию законодательства о залоге при Совете иностранных инвесторов с участием отечественных и зарубежных экспертов проведены обсуждения по дальнейшему совершенствованию законодательства в данной сфере.

Следует отметить, что по итогам 2025 года деятельность залогового реестра получила высокую оценку в отчёте Всемирного банка Business Ready (B-Ready).

Основные направления на предстоящие годы

В 2026 году будет принята Стратегия развития исследовательской деятельности Центрального банка на 2026–2030 годы. Состав Исследовательского совета будет расширен за счёт независимых экспертов. В рамках Исследовательской площадки планируется активизировать исследовательскую деятельность, а также расширить сотрудничество с отечественными и зарубежными научными организациями.

В сфере управления данными будет продолжена работа по повышению качества и расширению объёма данных, а также обеспечению участников рынка и инвесторов необходимой статистической информацией..

¹⁰ Постановление Президента Республики Узбекистан от 18 июля 2025 года № ПП-226 «О мерах по обеспечению исполнения договоренностей, достигнутых в рамках очередного заседания Совета иностранных инвесторов».

VII. КОММУНИКАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

Коммуникационная политика Центрального банка

Развитие коммуникационной экосистемы Центрального банка

В 2025 году Центральный банк продолжил совершенствование коммуникационной политики, направленной на повышение открытости, оперативности и доступности информации для широкой общественности.

В частности:

– запущены новые форматы цифрового контента, включая короткие видеоролики, Reels и видеоподкасты Bankcast, ориентированные на доступное разъяснение экономических процессов;

– обновлён подход к подготовке аналитических материалов — информация стала представляться в более наглядном и визуально адаптированном формате;

– усилено взаимодействие со средствами массовой информации за счёт проведения регулярных брифингов, формирования пула отраслевых журналистов и развития постоянной коммуникации;

– разработана новая коммуникационная стратегия и внедрены протоколы оперативного реагирования на чувствительные информационные ситуации;

– сформирован единый визуальный стиль публикаций и стандартизированы подходы к представлению информации;

– расширено использование инфографики, коротких видеоматериалов и других визуальных инструментов для повышения доступности и восприятия информации.

Реализованные меры способствовали повышению эффективности цифровых коммуникаций Центрального банка, обеспечили единый подход к представлению информации и укрепили принципы открытости, оперативности и прозрачности взаимодействия с общественностью.

Единый многоязычный коммуникационный пакет аналитических материалов

В отчётном году внедрён единый стандартизированный подход к представлению аналитических материалов широкой общественности. Исследования, отчёты и обзоры стали распространяться не только в виде отдельных документов, но и в формате единого многоязычного коммуникационного пакета, адаптированного для различных целевых аудиторий. Такой подход позволил сделать ключевые выводы исследований более доступными для широкой общественности, участников рынка и международного экспертного сообщества.

Коммуникационный пакет включает:

- Executive Summary (*краткое изложение основных выводов*) — для делового и экспертного сообщества (*на узбекском и английском языках*);
- пресс-релиз — для средств массовой информации с основными результатами, ключевыми показателями и официальной позицией Центрального банка (*на узбекском и английском языках*);
- публикацию на официальном веб-сайте — полную версию исследования и сопутствующие материалы;
- публикации в Telegram — для оперативного информирования широкой аудитории и направления пользователей на официальный веб-сайт (*на узбекском языке*);
- визуальные материалы для социальных сетей (*инфографика, карточки и короткие видеоролики*), распространяемые преимущественно через Facebook и Instagram (*на узбекском языке*);
- публикации в LinkedIn и X (*Twitter*) — для международной профессиональной аудитории, включая инвесторов, зарубежные средства массовой информации и аналитические центры (*на английском языке*).

Внедрение данного подхода обеспечило последовательное распространение аналитических материалов через различные каналы коммуникации, способствовало

повышению востребованности и цитируемости официальных публикаций Центрального банка, а также укреплению его репутации как надёжного источника экономической информации.

Пользователи

В течение 2025 года деятельность Центрального банка оставалась одной из наиболее освещаемых тем в экономическом информационном пространстве. Среднемесячный объём публикаций о деятельности банка составлял 400–600 материалов.

В отчётном году сохранялась устойчивая тенденция роста показателей использования официальных цифровых ресурсов Центрального банка. Число просмотров страниц достигло 8,8 млн (+29,7%), количество сессий — 5,4 млн (+31,7%), а число постоянных пользователей — 2 млн (+15,1%).

Источники пользовательского трафика¹¹ отличались высокой диверсификацией. Наибольший объём посещений обеспечили поисковые системы (3,7 млн) и прямые заходы (1,2 млн), тогда как переходы по внешним ссылкам составили 115,1 тыс.

Коммуникация денежно-кредитной политики

Эффективная коммуникация является важным элементом режима инфляционного таргетирования и направлена на формирование инфляционных ожиданий, соответствующих целевому уровню инфляции.

¹¹ Трафик отражает количество пользователей, обращающихся к информационным материалам, а также источники, через которые они переходят к ним.

Коммуникационная политика Центрального банка способствует повышению прозрачности принимаемых решений и укреплению доверия к денежно-кредитной политике. С этой целью решения и планы в области денежно-кредитной политики доводятся до общественности посредством пресс-релизов, аналитических материалов, инфографики, а также регулярных пресс-брифингов и медиадIALOGОВ.

В отчётном году опубликованы Обзор денежно-кредитной политики, Основные направления денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027–2028 годов, инфографика по инфляционным ожиданиям населения и предпринимателей, анализ рынка труда, анализ рынка недвижимости, обзоры потребительских и деловых настроений, а также обзоры денежного рынка и ликвидности.

Кроме того, с учётом международной практики подготовлено методическое руководство «Базовая инфляция и методы её оценки».

В соответствии с международной практикой стран, применяющих режим инфляционного таргетирования, коммуникация денежно-кредитной политики строится на перспективно ориентированном подходе (forward-looking approach) и направлена на формирование инфляционных ожиданий. В этой связи Центральный банк последовательно расширяет объём публикуемой информации о макроэкономических прогнозах и предполагаемой реакции денежно-кредитной политики на изменение экономических условий.

Одновременно продолжается работа по повышению качества и объёма публикуемой информации, а также расширению охвата целевой аудитории.

По итогам опорных заседаний Правления Центрального банка по вопросам основной ставки проведены три пресс-брифинга для представителей средств массовой информации и блогеров.

Кроме того, сотрудники профильного департамента регулярно давали интервью средствам массовой информации по вопросам денежно-кредитной политики, инфляции, инфляционных ожиданий и другим актуальным экономическим темам.

На основе международных рекомендаций и передовой практики продолжено совершенствование раздела «Денежно-кредитная политика» на официальном веб-сайте Центрального банка.

В 2025 году для профессорско-преподавательского состава и студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим и финансовым направлениям, проведено восемь учебных семинаров, посвящённых вопросам денежно-кредитной политики.

Реализованные меры способствовали повышению открытости денежно-кредитной политики, улучшению понимания принимаемых решений участниками рынка и населением, а также повышению эффективности коммуникации Центрального банка.

Международное сотрудничество

В 2025 году Центральный банк продолжил развитие международного сотрудничества с международными финансовыми институтами, зарубежными центральными банками и другими иностранными партнёрами в целях совершенствования деятельности по приоритетным направлениям.

В течение года проведено около 785 встреч различного уровня с международными финансовыми институтами, зарубежными центральными банками и другими иностранными организациями, что в два раза превышает показатель 2024 года.

Сотрудничество с международными финансовыми институтами и международными рейтинговыми агентствами

В 2025 году проведены 18 миссий технической помощи и 4 консультативных визита (*с участием АБР и ЕБРР*), охвативших вопросы денежно-кредитной политики, банковского надзора, платёжных систем, управления международными резервами, финансовой стабильности, макропруденциальной политики, финансовой грамотности, кибербезопасности и внутреннего аудита.

В рамках Программы оценки финансового сектора (*FSAP*) Международного валютного фонда и Всемирного банка рассмотрены вопросы макропруденциальной политики, платёжных систем, стресс-

тестирования, антикризисного управления и развития рынка капитала, а также подготовлены аналитические отчёты по финансовой стабильности, развитию финансового сектора и банковскому надзору.

В ходе двух миссий МВФ по статье IV обсуждались макроэкономическая ситуация, денежно-кредитная политика и устойчивость финансового сектора. По итогам Весенних и Ежегодных собраний МВФ и Всемирного банка достигнуты договорённости о совершенствовании банковского надзора, механизмов санации банков и расширении программ технической помощи. Совместно с Азиатским банком развития в рамках второго этапа программы развития инклюзивного финансового сектора реализованы 13 реформ, закреплённых за Центральным банком.

Кроме того, продолжено регулярное взаимодействие с международными рейтинговыми агентствами Fitch Ratings, Moody's и S&P Global Ratings. В течение года проведено 6 консультационных встреч.

Сотрудничество с зарубежными центральными банками и международными интеграционными организациями

В 2025 году Центральный банк продолжил развитие сотрудничества с зарубежными центральными банками в целях обмена опытом по вопросам денежно-кредитной политики, финансовой стабильности, платёжных систем, кибербезопасности и другим направлениям деятельности.

Организованы рабочие визиты в центральные банки России, Турции, Казахстана, Италии, Республики Корея, Ирландии и Польши, а также проведено 8 мероприятий по обмену опытом с участием представителей зарубежных центральных банков, что способствовало повышению профессиональных компетенций специалистов Центрального банка.

В рамках регионального сотрудничества в Ташкенте состоялось заседание Рабочей группы по платёжным системам центральных банков Казахстана, Азербайджана, Кыргызстана, Узбекистана и Таджикистана, на котором определены дальнейшие направления сотрудничества.

Центральный банк также принял участие в первом заседании Совета центральных банков государств — членов Организации тюркских государств, по итогам которого созданы две профильные подгруппы по вопросам денежно-кредитной политики и платёжных систем.

Кроме того, со Швейцарским национальным банком достигнута договорённость о предоставлении технической помощи по вопросам цифровой валюты центрального банка (CBDC), механизмов экстренного предоставления ликвидности и оценки рынка недвижимости.

В рамках сотрудничества со Всемирной торговой организацией продолжены рабочие консультации по вопросам совершенствования банковского законодательства, а также подготовлены официальные ответы по соответствующим направлениям.

Другие международные отношения

В 2025 году в сферах банковского надзора и финансовых технологий подписаны 4 международных документа с Национальным управлением финансового регулирования Китая, Международной финансовой корпорацией, GFTN и INCEIF.

Продолжено сотрудничество в рамках членства Центрального банка в международных организациях, включая Альянс финансовой инклюзии (AFI), Международную организацию по защите прав потребителей финансовых услуг (FinCoNet), Базельскую консультативную группу (BCBS), Антифишинговую рабочую группу (APWG), Совет по исламским финансовым услугам (IFSB), Международную рабочую группу по управлению рисками (IORWG), Программу двусторонней помощи и повышения потенциала центральных банков (BCC) и Сеть центральных банков и надзорных органов по экологизации финансовой системы (NGFS). Кроме того, обеспечено участие руководства и специалистов Центрального банка в пленарных заседаниях указанных организаций.

В отчётном году аккредитовано представительство дочернего банка CitiBank AS (Турция) в Узбекистане, а также продлены сроки аккредитации представительств J.P. Morgan Chase Bank, Landesbank Baden-Württemberg и Shinhan Bank.

VIII. ФИНАНСОВАЯ ИНКЛЮЗИЯ И ЗАЩИТА ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ

Повышение доступности финансовых услуг и уровня финансовой грамотности населения

В отчётном году были осуществлены комплексные работы по повышению финансовой доступности и финансовой грамотности.

В частности, в направлении финансовой доступности:

- велась работа по оценке текущего состояния и определению стратегических направлений;
- по привлечению населения, не охваченного банковскими услугами;
- по поддержке женского предпринимательства;
- по систематизации работы банковских агентов;
- по развитию международного сотрудничества.

По финансовой грамотности:

- было уделено внимание продолжению традиционных системных проектов;
- запуску новых тематических проектов;
- усилению взаимодействия с ответственными организациями.

Исследования, опросы и анализ рынка

В отчётном году совместно с Азиатским банком развития проведено исследование, посвящённое оценке уровня финансовой доступности, финансовой грамотности населения и развитию платёжной системы.

Кроме того, опубликованы результаты международных исследований по вопросам финансовой доступности (*WB Fintech*), малого и среднего предпринимательства (*IFC SME Finance Forum u WB SME Enterprise*), а также независимых исследований McKinsey, Всемирного банка и UNDP, посвящённых гендерным вопросам, включая развитие женского предпринимательства.

Результаты исследований показали наличие системных барьеров для развития женского предпринимательства. К основным из них относятся недостаток знаний и навыков (28–33%), ограниченный доступ к наставничеству и деловым связям (30%), высокая нагрузка, связанная с домашними обязанностями (48–60%), ограниченный доступ к финансированию (38–41%), а также недостаточная уверенность женщин в собственных предпринимательских возможностях.

В отчётном году Центральный банк также проанализировал тенденции использования населением банковских услуг. По состоянию на декабрь 2025 года банковские счета имели 82,4 процента взрослого населения, при этом 72 процента владельцев активно ими пользовались.

Согласно анализу рынка банковских вкладов, доля взрослого населения, имеющего вклады, увеличилась на 2 процентных пункта и достигла 14,7 процента. При этом 57,2 процента вкладчиков относятся к возрастной группе от 16 до 40 лет, что свидетельствует о недостаточном уровне культуры сбережений среди населения. Доля женщин среди вкладчиков составила 43,2 процента.

Анализ рынка банковских карт показал, что в обращении находилось 68 млн карт, а их держателями являлись 21,6 млн взрослых граждан. При этом доля кредитных карт составила лишь 3 процента, а карты рассрочки предлагались только четырьмя банками.

Результаты исследований подтвердили необходимость дальнейшего совершенствования подходов к оценке финансовой доступности, расширения использования населением банковских услуг, развития культуры сбережений, а также повышения открытости статистических данных и аналитической информации по сектору малого и среднего предпринимательства.

Стратегии и дорожные карты

В отчётном году совместно с организациями-партнёрами утверждён ряд стратегических документов, включая Национальную стратегию повышения финансовой доступности на 2025–2030 годы, стратегию развития финансовых услуг для поддержки женского предпринимательства, карты среднесрочных стратегических инициатив Центрального банка и дорожные карты по развитию финансового образования и повышению доступности финансовых услуг для лиц с инвалидностью.

Разработанная совместно с Азиатским банком развития Национальная стратегия повышения финансовой доступности определила четыре приоритетных направления: расширение доступа к финансовым услугам, развитие разнообразия финансовых продуктов, поддержку микро-, малого и среднего предпринимательства, а также повышение финансовой грамотности и возможностей потребителей финансовых услуг¹².

В сфере финансовой грамотности в Республике Каракалпакстан и 12 областях реализовано 18 проектов, в рамках которых проведено 384 образовательных мероприятия с участием 61,5 тыс. человек. Кроме того, благодаря информационно-просветительским проектам в средствах массовой информации финансовыми знаниями охвачено 3,7 млн человек.

Через проекты в СМИ финансовые знания были доведены до 3,7 млн человек.

¹² Указ Президента Республики Узбекистан от 30 января 2025 года № УП-16 «О Государственной программе по реализации Стратегии «Узбекистан – 2030» в Год охраны окружающей среды и «зелёной экономики»».

Проекты, реализованные Центральным банком

В отчётном году Центральный банк организовал выездные образовательные мероприятия для населения и предпринимателей в регионах.

В частности, в 71 районе, относящемся к 3, 4 и 5 категориям, проведены тренинги по банковским услугам для населения, а в 14 региональных центрах — по вопросам факторинга для предпринимателей. Кроме того, территориальные управления Центрального банка ежемесячно проводили выездные тренинги в 162 районах, охватив в общей сложности 18,4 тыс. представителей населения и бизнеса.

В рамках проекта «Пространство финансовой грамотности» в 2 республиканских и 112 махаллинских библиотеках города Ташкента подготовлены интерактивные учебные материалы по различным финансовым темам. Благодаря этому 6 408 детей и молодых людей получили возможность регулярно повышать уровень финансовой грамотности.

Проекты, реализованные совместно с организациями-партнёрами

В отчётном году совместно с организациями-партнёрами продолжена реализация проектов, направленных на развитие финансового образования и повышение финансовой грамотности населения.

В частности, к проекту «Кружок финансовой грамотности», реализуемому совместно с Министерством дошкольного и школьного образования и коммерческими банками, присоединились ещё три банка, увеличив число участников до 19. В 2025/2026 учебном году в 133 школах проведены внеклассные занятия по финансовой грамотности для 8 481 учащегося 5–11 классов. По итогам конкурса поощрены наиболее активные учителя проекта.

В рамках мероприятий «Всемирной недели денег» охвачено 30,6 тыс. человек, в том числе 18 тыс. школьников. Результаты кампании получили отражение в глобальном отчёте OECD/INFE за 2025 год.

Кроме того, в рамках проекта «Финансовая возможность», реализуемого совместно с Национальным агентством социальной защиты и АО «Paynet», отобраны 140 граждан с инвалидностью, из которых около 100 человек уже получают поддержку для начала деятельности в качестве платёжных агентов Paynet.

Систематизация деятельности агентов-помощников

В 2025 году через институт помощников-агентов сформирован системный механизм по расширению доступа населения к банковским услугам, повышению финансовой грамотности и развитию банковского обслуживания на уровне махаллей¹³.

¹³ Постановление Президента Республики Узбекистан от 17.01.2025 года № ПП-12 «О мерах по обеспечению занятости населения и сокращению бедности в 2025 году».

По республике начали деятельность 9 009 помощников-агентов, около 70 процентов которых составили женщины. Для их подготовки и координации проведено 878 обучающих мероприятий в 208 районах и городах, а деятельность централизованно отслеживается через платформу mahalla.bank-kredit.uz.

В рамках работы с 1,9 млн граждан, не имевших банковских карт, помощники-агенты открыли карты 1,3 млн человек (67,8%) и обучили их использованию цифровых платежей и мобильного банкинга.

Для стимулирования деятельности помощников-агентов проведён конкурс «Лучший помощник-агент года – 2025», в котором приняли участие 4 467 агентов. В рамках конкурса реализовано около 5 тыс. информационно-просветительских мероприятий, а победители определены на основе 44 лучших бизнес-идей во всех 14 регионах.

В 2025 году утверждены Стратегия предоставления финансовых услуг для поддержки женского предпринимательства и дорожная карта по её реализации, включающие 3 приоритетных направления и 29 мероприятий.

В рамках инициативы We-Fi Code создана национальная коалиция по поддержке женского предпринимательства¹⁴, объединившая 19 организаций, включая 11 банков, 4 микрофинансовые организации, Торгово-промышленную палату Узбекистана, Ассоциацию микрофинансовых институтов,

Ассоциацию Fintech и компанию Hamroh.

Для обслуживания женщин-предпринимателей подготовлено 8 070 женщин-сотрудников банков, а 186 женщин назначены заместителями руководителей территориальных подразделений. Обучающие семинары по финансовой грамотности и предпринимательским навыкам прошли 26,5 тыс. женщин-предпринимателей, ещё 400 получили консультационную поддержку от микрофинансовых организаций — участников национальной коалиции.

Кроме того, внедрены 4 специальных льготных кредитных продукта для женщин-предпринимателей и разработан прототип информационной панели (*dashboard*) для мониторинга кредитования, проблемных кредитов и депозитов в сфере женского предпринимательства.

БРБ: кредитный продукт «Женщина-предприниматель», на 2% ниже действующей процентной ставки по кредиту;

Народный банк: кредитный продукт «Дильбар», предназначенный для приобретения основных средств, с льготным периодом 3 месяца и от 21%;

Агробанк и Асакабанк: кредит для женщин-предпринимателей в размере до 100 млн сумов, на 2% ниже действующей процентной ставки по кредиту (направляются средства в рамках программы «Проект махалли»).

Oasis Credit: беззалоговый кредит для женщин-предпринимателей в размере до 70 млн сумов.

¹⁴ Постановление Президента Республики Узбекистан от 14 марта 2025 года № ПП-103 «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы поддержки семьи и женщин».

Стратегическое сотрудничество по новым направлениям

С Национальным агентством социальной защиты утверждён план мероприятий по повышению финансовой доступности для лиц с инвалидностью, предусматривающий создание безбарьерной среды в банках в 2026–2028 годах, разработку методологии инклюзивных банковских услуг и реализацию проектов по финансовой грамотности. На первом этапе подготовлена программа финансовой грамотности для населения, нуждающегося в социальной защите.

Также совместно с Республиканским научно-методическим центром развития образования разработана дорожная карта по адаптации учебных материалов по финансовой грамотности к возрасту учащихся и повышению квалификации учителей.

Международное сотрудничество

В рамках международного сотрудничества продолжена работа по обмену опытом и реализации проектов в сфере финансовой доступности и финансовой грамотности.

В рамках председательства в региональной инициативе ESAPI разработан план работы на 2024–2028 годы, а опыт Узбекистана в сфере финансовой инклюзии и финансового образования представлен на международных площадках. По итогам деятельности Центральный банк выдвинут кандидатом на должность заместителя председателя Совета директоров AFI до 2027 года с последующим председательством в 2028–2029 годах.

Совместно с Международной организацией по миграции (*IOM/UN Migration*) создана региональная рабочая группа центральных банков стран Центральной Азии по денежным переводам и финансовой грамотности, а также подготовлены обучающие видеоматериалы для трудовых мигрантов.

В сотрудничестве с Международным фондом сельскохозяйственного развития (*IFAD*) определены приоритетные направления совместной работы на 2026 год, включая развитие финансовых продуктов, цифровых решений, финансовой грамотности и использование международных денежных переводов для стимулирования экономической активности.

Кроме того, начато сотрудничество с Банком Франции (*Banque de France*) по адаптации образовательных материалов для платформы *Finlit.uz* и их переводу на узбекский язык с возможностью бесплатного использования на основе лицензионного соглашения.

Защита прав потребителей финансовых услуг

В 2025 году Служба по защите прав потребителей финансовых услуг наряду с внедрением передовой международной практики особое внимание уделила совершенствованию правовой базы и устранению системных проблем в деятельности кредитных организаций.

С учётом опыта ведущих зарубежных регуляторов утверждена «Концепция защиты прав потребителей финансовых услуг», определившая приоритетные направления регулирования и предусматривающая достижение 9 ключевых результатов для потребителей. В рамках её реализации усовершенствованы минимальные требования к взаимодействию коммерческих банков с клиентами и внесено более 20 изменений в нормативно-правовую базу, направленных на повышение прозрачности финансовых услуг, ограничение недобросовестных практик, усиление защиты потребителей и поддержку уязвимых групп населения.

В связи с ростом случаев мошеннического оформления кредитов внесены изменения в Закон «Об обмене кредитной информацией», предоставившие гражданам право установить запрет на оформление кредитов на своё имя. Данным механизмом уже воспользовались более 170 тыс. человек.

На основе опыта Ирландии, Армении и Аргентины разработан порядок проведения надзорных мероприятий методом «тайный клиент» для оценки соблюдения кредитными организациями требований по защите прав потребителей.

В целях повышения качества кредитования утверждены общие принципы ответственного кредитования, предусматривающие объективную оценку платёжеспособности заёмщиков и механизмы поддержки клиентов, испытывающих финансовые трудности. Кроме того, внедрена практика публикации информации о выявленных недобросовестных практиках кредитных организаций через официальные каналы Центрального банка.

При поддержке Всемирного банка проведены две технические миссии по совершенствованию рыночного мониторинга и надзора в сфере защиты прав потребителей. Центральный банк также принял участие в мероприятиях AFI и FinCoNet, а совместно с Азиатским банком развития реализовал мероприятия по четырём направлениям защиты прав потребителей и достиг договорённости о продолжении технической помощи.

В результате развития информационного портала bankxizmatlari.uz число его ежемесячных пользователей достигло 17 тыс., а посещений — 23 тыс. Платформа содержит информацию о 347 кредитных продуктах, 198 видах вкладов, 281 виде банковских карт, более 9 тыс. банкоматов и курсах валют всех банков.

В 2025 году совместно с территориальными главными управлениями Центрального банка проведено 284 надзорных мероприятия методом «тайный клиент» по вопросам соблюдения банками требований законодательства при оказании базовых услуг. По их итогам к банкам применены меры воздействия, выданы предписания об устранении нарушений, а выявленные системные проблемы использованы для совершенствования законодательства и риск-ориентированного планирования надзорной деятельности.

Кроме того, в 5 банках проведены тематические проверки, по результатам которых в пользу клиентов пересчитаны проценты, комиссии и другие платежи на сумму 29 млрд сумов, а к банкам применены штрафы в размере 2,8 млрд сумов. По итогам дистанционного мониторинга соблюдения требований законодательства о залоге штрафы в размере 1,8 млрд сумов наложены ещё на 18 банков.

В течение года рассмотрено 1 961 обращение, связанное с нарушением прав потребителей финансовых услуг. По итогам рассмотрения восстановлены права 188 потребителей, а общий объём возвращённых и пересчитанных средств составил 26 млрд сумов.

Работа с обращениями физических и юридических лиц

В 2025 году Центральным банком обеспечено рассмотрение обращений физических и юридических лиц в соответствии с законодательством. Из поступивших 5 379 обращений 5 209 (96,8%) были связаны с деятельностью банков и направлены для рассмотрения по принадлежности с последующим контролем сроков и результатов их рассмотрения.

По итогам года по 5 066 обращениям (94,2%) даны разъяснения и приняты соответствующие меры, 91 обращение (1,7%) направлено в другие государственные органы, 218 (4%) находились на исполнении, а 4 обращения признаны анонимными и не рассматривались.

Основная часть обращений (84,7%) касалась кредитов, банковских карт, мошенничества, платёжных услуг и действий работников банков. При этом доля обращений по вопросам кредитования и платёжных услуг снизилась на 10 процентных пунктов по сравнению с предыдущим годом, тогда как число обращений, связанных с мошенничеством, увеличилось в 8,6 раза.

Для оперативного рассмотрения обращений на местах проведён 31 выездной приём, в ходе которого состоялись встречи почти с 1 тыс. граждан и предпринимателей. Из 513 принятых обращений 348 решены положительно (*выделены кредиты на сумму 46,5 млрд сумов и 3,5 млн долларов США*), по 154 даны разъяснения, ещё 11 направлены в уполномоченные органы.

По итогам рассмотрения обращений продолжена работа по совершенствованию минимальных требований к взаимоотношениям коммерческих банков с потребителями банковских услуг. На основе анализа обращений внесены изменения в соответствующее положение Центрального банка, направленные на повышение качества обслуживания, прозрачности и ответственности банков, упрощение процедур и сокращение административных требований.

Кроме того, расширены возможности пересмотра условий кредитов для заёмщиков, испытывающих финансовые трудности, включая продление сроков кредитования, снижение процентных ставок и уменьшение размера пени.

Одновременно усилена практика рассмотрения обращений непосредственно кредитными и платёжными организациями с последующей передачей в Центральный банк только неурегулированных вопросов, что способствует сокращению сроков рассмотрения обращений и повышению качества защиты прав потребителей.

Поддержка предпринимательской деятельности

В отчётном году банки продолжили играть важную роль в поддержке предпринимательской активности, финансировании инвестиционных проектов и содействии росту занятости населения.

В 2025 году на финансовую поддержку микро-, малого и среднего бизнеса направлено 131,2 трлн сумов кредитов, что в 1,4 раза превышает показатель предыдущего года (рис. 8.1).

Наибольший объём кредитов пришёлся на сферу торговли и общественного питания — 42,9 трлн сумов (32%), промышленность — 17,7 трлн сумов (21%) и сельское хозяйство — 17,9 трлн сумов (16%).

На финансирование более 85 тыс. предпринимательских проектов в сфере торговли и услуг банки направили 77,8 трлн сумов, а 7 073 субъектам предпринимательства в сфере туризма предоставлены кредиты на сумму 4,9 трлн сумов.

Важную роль в финансировании предпринимательства также сыграли иностранные кредитные линии, за счёт которых профинансировано более 39 тыс. проектов на сумму 5 млрд долларов, включая 2,6 млрд долларов, направленных на поддержку субъектов малого и среднего бизнеса.

Программы развития предпринимательства

В целях поддержки бизнес-инициатив населения и субъектов предпринимательства в 2025 году в рамках программ «Первый шаг в бизнес», развития семейного предпринимательства, «Непрерывная поддержка малого бизнеса» и «Проект махалли» продолжено предоставление льготных кредитов. Для повышения предпринимательской активности в махаллях коммерческими банками внедрены кредитные продукты «Первый шаг в бизнес», «Первый шаг в бизнес-2», «Бизнес в махалле», «Приусадебное хозяйство – бизнес» и «Содействие бизнесу».

В отчётном году более 200 тыс. самозанятых граждан получили кредиты на сумму 4,6 трлн сумов.

Реализация программ была ориентирована прежде всего на поддержку молодёжи и женщин. По рекомендациям помощников хокимов льготные кредиты на сумму свыше 4,4 трлн сумов выделены более чем по 260 тыс. проектам, в том числе 1,5 трлн сумов — на реализацию более 85 тыс. молодёжных проектов и 2,2 трлн сумов — более чем по 136 тыс. проектам женщин.

Основной объём кредитов — 4,4 трлн сумов (99%) — пришёлся на самозанятых физических лиц, ещё 50,2 млрд сумов (1%) — на юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Процесс предоставления кредитов полностью цифровизирован и осуществляется через единую платформу Oilakredit.uz.

С 2025 года Народный банк совместно с Азиатским банком развития реализует программу «Финансовая доступность», в рамках которой внедрён кредитный продукт «Проект махалли» (*Паркентский опыт*), предусматривающий упрощённое предоставление беззалоговых кредитов гражданам, ранее участвовавшим в программах семейного предпринимательства.

Эти кредиты предоставляются на срок до 3 лет в размере до 50 млн сумов по ставке 25 процентов годовых (*для женщин — 24%*).

В отчётном году программа была распространена на все коммерческие банки, которые профинансировали более 210 тыс. проектов на общую сумму 14 трлн сумов.

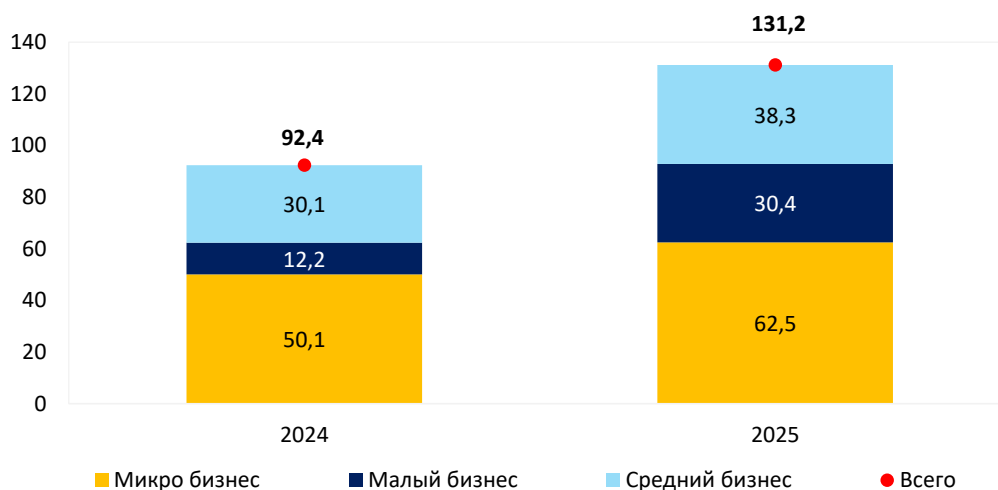
Одним из ключевых механизмов финансовой поддержки предпринимательства остаётся комплексная программа «Непрерывная поддержка малого бизнеса», предусматривающая предоставление кредитов сроком до 7 лет (*для оборотных средств — до 18 месяцев*) с льготным периодом до 36 месяцев (*для оборотных средств — до 6 месяцев*) в размере до 300 млн сумов. При этом кредиты до 100 млн сумов предоставляются без залога за счёт средств Компании по развитию предпринимательства, а свыше 100 млн сумов — за счёт собственных средств коммерческих банков.

В 2025 году в рамках программы более 64 тыс. субъектов предпринимательства получили кредиты на сумму 7,5 трлн сумов.

Коммерческие банки также продолжили реализацию инициатив по вовлечению населения в предпринимательство и обеспечению доходной занятости. В рамках «Сайхунабадского опыта» на реализацию 409,6 тыс. микропроектов в махаллях выделено 7,7 трлн сумов кредитов, что позволило обеспечить доходной занятостью 840,4 тыс. человек.

В рамках «Уйчинского опыта» проведены встречи более чем с 25 тыс. предпринимателей и решено свыше 106,8 тыс. поднятых ими вопросов. Кроме того, на основе принципа «один контур — один продукт» на площади 11,9 тыс. гектаров реализовано 1 075 образцовых проектов, на которые направлено 169,3 млрд сумов кредитов, а с участием ведущих предпринимателей организовано 30,4 тыс. дехканских хозяйств.

Рис. 8.1. Кредиты микро, малому и среднему бизнесу, трлн сумов



Источник: Центральный банк

IX. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

В отчётном году приоритетом в сфере наличного денежного обращения оставалось бесперебойное и полное удовлетворение потребностей экономики в наличных деньгах. Продолжены работы по оптимизации номинального ряда банкнот, повышению качества наличных денег в обращении и поэтапному выводу из обращения банкнот старого образца.

Особое внимание уделялось совершенствованию кассовой работы банков, расширению услуг по работе с наличными деньгами, цифровизации процессов, а также либерализации управления межрегиональным и межбанковским движением наличных денег с внедрением современных технологий.

Наличный денежный оборот и деньги в обращении

В отчётном году объём наличного денежного оборота через банки достиг 1 250 трлн сумов, увеличившись по сравнению с 2024 годом в 1,2 раза. Объём поступлений наличных денег в кассы банков вырос на 22,8 процента и составил 615,1 трлн сумов.

Рост поступлений обеспечен главным образом за счёт банковских услуг (34,7%), платных услуг (28%), продажи товаров (13,8%), а также налогов и других источников (14,7%). В структуре поступлений банковские услуги составили 37,6 процента, продажа товаров — 33,1 процента, налоги и другие источники — 17 процентов, платные услуги — 12,3 процента.

Отношение поступлений наличных денег в кассы банков к ВВП сохранилось на уровне 33,3 процента. На фоне роста экономической активности объём наличных денег, выданных банками населению и хозяйствующим субъектам, увеличился на 24,6 процента и достиг 634,9 трлн сумов, а спрос на наличные деньги вырос на 125,3 трлн сумов.

Продолжено совершенствование платформы «Электронная площадка наличных денег» в целях развития межбанковского обращения наличных денег и сокращения участия Центрального банка в этих процессах.

В 2025 году на основе практического опыта для пользователей платформы «Электронная площадка наличных денег» внедрён ряд цифровых решений. В частности, создана возможность подачи банками заявок на наличные деньги после установленного времени, а также полностью цифровизированы процессы формирования, подписания и исполнения распоряжений между территориальными главными управлениями Центрального банка, коммерческими банками и службой инкассации.

По состоянию на 1 января 2026 года к системе были подключены 1 009 пользователей, в том числе 955 банков, 38 подразделений Центрального банка и 16 учреждений службы инкассации.

В течение года через платформу заключены сделки на сумму 180,2 трлн сумов. Из них 43,1 трлн сумов наличных денег передано между коммерческими банками, 65,1 трлн сумов — от Центрального банка коммерческим банкам, а 72 трлн сумов возвращено коммерческими банками в Центральный банк.

Продолжено развитие сети инкассационных центров и аутсорсинговой модели кассового обслуживания. По итогам 2025 года 20 инкассационных центров в 9 регионах обеспечивали обслуживание 106 подразделений Агробанка.

Одновременно поэтапно внедрялись новые услуги, включая хранение наличных денег и ценностей, обеспечение банков наличностью в пределах кассовых остатков, приём наличной выручки клиентов и её зачисление на счета.

В целях совершенствования кассовых операций при приёме наличных денег и ценностей внедрены одноразовые нумерованные пластиковые пломбы со штрих-кодом или QR-кодом. Это позволило сократить объём бумажного документооборота, снизить участие банковских работников в отдельных операциях и ускорить обслуживание клиентов.

Для развития конкурентной среды расширены возможности использования услуг ГУП «Республиканский узел специальной связи» по хранению наличных денег и ценностей банков на договорной основе.

Кроме того, с 2025 года внедрена практика проведения дважды в год общественных опросов в регионах для оценки состояния наличного денежного обращения и выявления факторов, сдерживающих развитие безналичных расчётов. Результаты опросов используются при разработке адресных мер по совершенствованию организации денежного обращения.

Рис. 9.1 Динамика и структура поступлений наличных денег, трлн сумов

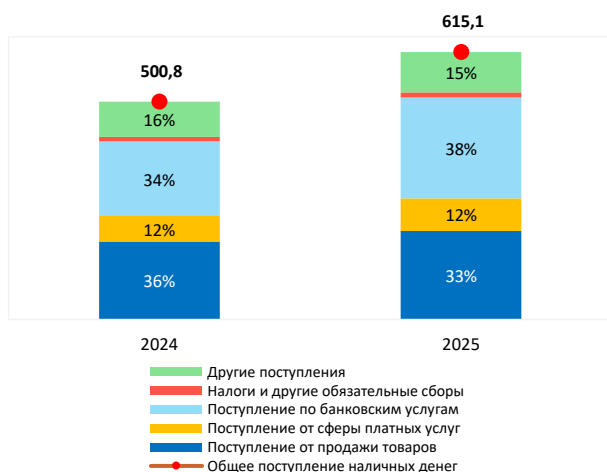
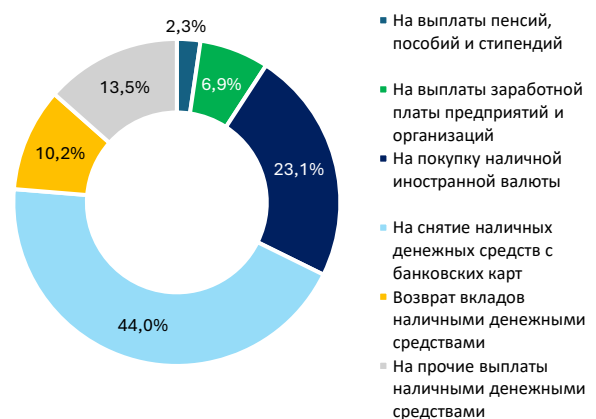


Рис. 9.2. Структура выдачи наличных денег, процентов



Наличные деньги в обращении

В 2025 году с учётом спроса на наличные деньги продолжены работы по выпуску наличных денег в обращение, оптимизации их номинальной структуры и формированию резервов банкнот и монет в банках.

По сравнению с началом года объём наличных денег в обращении увеличился на 16,8 трлн сумов, или на 25,6 процента.

В результате оптимизации номинального ряда объём банкнот низких номиналов (*1 000 и 10 000 сумов*) сократился на 534,9 млрд сумов, тогда как объём банкнот номиналом 2 000–200 000 сумов увеличился на 17,3 трлн сумов. Количество банкнот в обращении выросло на 262 млн и достигло 2,4 млрд штук.

В структуре банкнот доля номинала 200 000 сумов увеличилась с 23,4 до 28,5 процента, а доля банкнот номиналом 100 000 сумов снизилась с 40,9 до 36,4 процента главным образом за счёт изъятия из обращения банкнот старого образца. Объём монет в обращении увеличился в 1,1 раза, а их доля составила 0,3 процента.

К концу года доля банкнот нового образца значительно увеличилась: по банкнотам номиналом 5 000 сумов — до 93 процентов, 10 000 сумов — до 95 процентов, 50 000 сумов — до 96 процентов, а по банкнотам номиналом 100 000 сумов — до 97 процентов.

В результате по состоянию на 1 января 2026 года доля новых банкнот образца 2021-2022 годов (*в том числе номиналом 2 000, 20 000 и 200 000 сумов*) в общем количестве банкнот в обращении увеличилась с 76,3 процента до 90,4 процента, а их доля по стоимости — с 85,5 процента до 97,5 процента.

В целях дальнейшего повышения удобства наличных расчётов для населения и субъектов предпринимательства был внедрён механизм оптимального распределения наличных денег в обращении по номиналам.

В соответствии с данным механизмом были установлены коридоры долей: для мелких номиналов — 1-3 процента, для средних — 15-25 процентов и для крупных — 72-84 процента.

В результате применения банками данного рекомендательного подхода к концу 2025 года в структуре наличных денег мелкие номиналы составили 1,1 процента, средние номиналы — 15,8 процента, а крупные номиналы — 83,1 процента, сформировавшись в пределах установленных оптимальных коридоров.

Операции, осуществлённые через банковские карты

Несмотря на устойчивый рост объёма безналичных поступлений на банковские карты, объём снятия наличных с карт также продолжил увеличиваться.

В 2025 году объём средств, поступивших на банковские карты, по сравнению с 2024 годом вырос на 44,6 процента (461,5 трлн сумов), тогда как объём снятия наличных увеличился на 23,7 процента (53,6 трлн сумов) и достиг 279,5 трлн сумов.

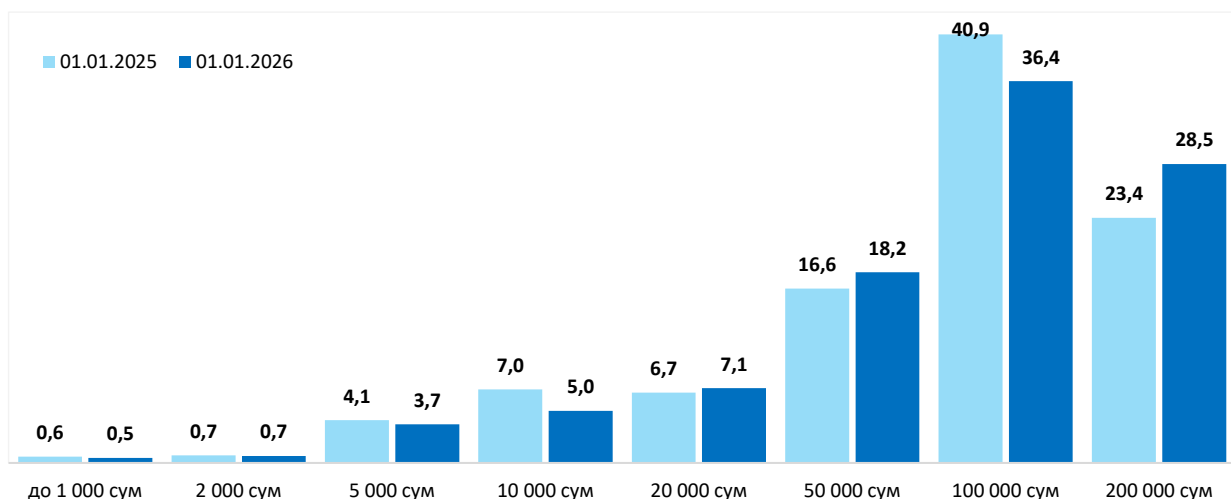
Вместе с тем благодаря развитию платёжной инфраструктуры, расширению цифровых платёжных технологий и росту доверия населения к безналичным расчётам доля обналичивания средств снизилась с 21,8 до 18,7 процента от общего объёма поступлений на банковские карты.

В 2025 году общий объём расходных операций, совершённых с использованием банковских карт, составил 1 493,1 трлн сумов. Из них 81,3 процента пришлось на безналичные расчёты (78,1% в 2024 году), а 18,7 процента — на операции по снятию наличных.

В структуре поступлений на банковские карты основную долю составили выплаты заработной платы, пенсий, пособий и стипендий (22,5%), поступления наличных денег и средств с депозитных счетов (20%), а также другие доходы населения (13,8%).

По мере расширения платёжной инфраструктуры доля расчётов с использованием банковских карт в общем объёме денежных поступлений увеличилась до 42,8 процента против 40,4 процента годом ранее. При этом в поступлениях от торговли и платных услуг доля карточных платежей достигла 47,6 процента.

Рис. 9.3. Доля выпущенных в обращение денежных знаков (банкнот и монет) по номинальной стоимости



Источник: Центральный банк

Х. УПРАВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ ПЕРСОНАЛА

Совершенствование системы управления персоналом

В реализации стратегических задач, направленных на обеспечение ценовой стабильности, стабильности банковской и платёжной систем, которые являются основными целями деятельности Центрального банка, важную роль играют высококвалифицированные сотрудники, обладающие необходимыми знаниями и навыками.

В 2025 году продолжено совершенствование системы управления персоналом. В частности, внедрён режим гибкого рабочего времени, а также создана система финансового стимулирования обучения сотрудников в ведущих зарубежных университетах для увеличения доли специалистов с современными научными и практическими компетенциями.

Подбор персонала в Центральный банк и его территориальные главные управления осуществлялся на принципах открытости, прозрачности и конкуренции. Этапы отбора были цифровизированы: тестирование проводилось через Telegram-бот, оценка владения иностранными языками — на платформе Google Meet, а открытые собеседования проводились экспертной комиссией с онлайн-трансляцией. Информация о вакансиях регулярно публиковалась на официальном сайте и в социальных сетях.

Для расширения кадрового резерва развивалось сотрудничество с ведущими вузами и обеспечено участие в ярмарках вакансий, включая TalabaExpo-2025. Через Telegram-бот для трудоустройства зарегистрировались 11 416 кандидатов, с 648 из них проведены открытые онлайн-собеседования, по итогам которых на работу приняты 274 сотрудника, в том числе 186 — в центральный аппарат и 88 — в территориальные главные управления.

В рамках программы «Специальная стипендия» по итогам конкурса 49 студентов ведущих вузов стали стипендиатами Центрального банка и получили возможность пройти практику, наставничество и профессиональную адаптацию. В результате реализации программы 2024 года в отчётном году на работу были приняты 18 её участников.

Обучение и развитие персонала

В 2025 году Центром обучения и развития сотрудников реализован комплекс мероприятий, направленных на повышение профессиональных знаний и развитие компетенций сотрудников Центрального банка.

В отчётном году 220 сотрудников Центрального аппарата и территориальных главных управлений приняли участие в 164 зарубежных учебных мероприятиях, организованных центральными

банками, международными финансовыми институтами и другими зарубежными организациями. Наибольшее количество мероприятий проведено Объединённым Венским институтом (36), Евразийским экономическим союзом (24), зарубежными центральными банками (23), Федеральным банком Германии (15), ССАМТАС (10), Международным валютным фондом (9), Всемирным банком и программой RAMP (8), а также SECO и учебным центром Герцензее (по 4).

Общий объём обучения составил 11 556 часов, или в среднем 52,5 учебного часа на одного сотрудника.

Кроме того, 244 сотрудника приняли участие в 75 онлайн-учебных мероприятиях, организованных центральными банками России, Англии, Германии, Франции, Армении и Беларуси, а также международными финансовыми организациями.

В сотрудничестве с международными партнёрами организовано 21 совместное учебное мероприятие для сотрудников Центрального банка, коммерческих банков и микрофинансовых организаций с участием Всемирного банка, Международного валютного фонда, ЕБРР, Секретариата программы ВСС, Банка России, КРМГ и других организаций. Обучение охватило вопросы денежно-кредитной политики, банковского надзора, финансовой стабильности, управления международными резервами, ИТ, кибербезопасности, финтех и финансовой грамотности.

Всего в этих мероприятиях приняли участие 689 человек, в том числе 391 сотрудник Центрального банка (57%), 275 представителей коммерческих банков, микрофинансовых и других кредитных организаций (40%), 11 сотрудников Министерства экономики и финансов и Комитета по статистике, а также 12 представителей исследовательских и высших образовательных учреждений.

Кроме того, один сотрудник Центрального банка прошёл трёхмесячную программу «Женщины-руководители», организованную Агентством по развитию государственной службы при Президенте Республики Узбекистан, а 15 сотрудников территориальных главных управлений повысили квалификацию на курсах по нормам узбекского литературного языка, латинской графике и делопроизводству на государственном языке.

В учебных курсах «Эффективное использование инструментов искусственного интеллекта в рабочем процессе» и «Совершенствование рабочего процесса с использованием ChatGPT» приняли участие 179 сотрудников Центрального банка. Кроме того, 23 сотрудника Центрального аппарата прошли краткосрочное обучение, организованное государственными органами, международными финансовыми институтами и зарубежными организациями.

Для стипендиатов Центрального банка в рамках утверждённой программы были организованы ознакомительные посещения ООО «Davlat belgisi», Службы хранения и работы с драгоценными металлами и АО «Узбекская республиканская валютная биржа».

По состоянию на 1 января 2026 года в Центральном банке работали 103 сотрудника, получившие степень магистра в зарубежных университетах, в том числе 44 — в Японии, 24 — в Великобритании, 9 — в Республике Корея, 5 — в Германии и 21 — в других странах. Кроме того, один сотрудник завершил обучение по программе докторантуры (PhD) в Японии.

В настоящее время 25 сотрудников обучаются по программам магистратуры и один — по программе докторантуры (*PhD*) в университетах Японии, Великобритании, США, Швейцарии, Австралии, Германии и Испании.

XI. ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ, УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И ВНУТРЕННИЙ КОНТРОЛЬ

Обеспечение информационной и кибербезопасности

В 2025 году приоритетное внимание уделялось обеспечению информационной и кибербезопасности информационных систем кредитных и платёжных организаций, операторов платёжных систем и кредитных бюро, а также усилению механизмов предупреждения правонарушений, совершаемых с использованием цифровых технологий.

С учётом роста киберугроз ужесточены требования к кибербезопасности для банков и кредитных бюро, а также впервые установлены отдельные требования по информационной и кибербезопасности для электронных факторинговых платформ.

Меры по противодействию онлайн-мошенничеству

В целях противодействия онлайн-мошенничеству внедрён механизм передачи кредитных заявок и кредитной информации в кредитные бюро в режиме реального времени, исключающий возможность одновременного оформления онлайн-кредитов на имя одного гражданина в нескольких банках.

Благодаря интеграции информационных систем банков, операторов платёжных систем и кредитных бюро с Единой платформой Центрального банка срок анализа случаев мошенничества сокращён с 3 рабочих дней до 4 часов.

Кроме того, в мобильных приложениях внедрены дополнительные механизмы защиты:

- привязка OTP-кода (*отправляемого в виде СМС*) к устройству пользователя (*телеком-антифрод*);
- сессионный антифрод, анализирующий действия пользователя и параметры подключения;
- антивирусная система защиты, предупреждающая при выявлении вредоносных программ на устройстве;
- биометрическая идентификация (*Face ID*) в процессах регистрации, восстановления пароля и входа с другого устройства.

Надзор и правовые меры

В целях контроля соблюдения требований информационной и кибербезопасности в банковской и платёжных системах проведено 37 надзорных мероприятий. По их итогам к трём банкам применены штрафные санкции на общую сумму 115 млн сумов.

Разработано Положение, устанавливающее требования к кредитным и платёжным организациям по предупреждению мошенничества при дистанционном оказании финансовых услуг, а также предусматривающее приостановление взыскания задолженности с граждан, оформивших онлайн-кредиты под воздействием мошенников.

Для оперативного выявления киберугроз более 30 информационных систем восьми коммерческих банков включены в Реестр объектов критической информационной инфраструктуры. Кроме того, внедрены платформа мониторинга утечек данных банковских карт и иных угроз информационной безопасности в сети Интернет, а также информационная система для электронного сбора и анализа сведений о событиях кибербезопасности.

Повышение квалификации и профилактика киберугроз

В целях формирования у населения навыков кибергигиены в рамках проведённого в ноябре 2025 года Месячника киберкультуры реализован комплекс информационно-просветительских мероприятий.

Для сотрудников подразделений кибербезопасности и антифрода банков и платёжных организаций на регулярной основе проводились семинары и тренинги с участием международных экспертов. Совместно с Министерством внутренних дел в регионах организованы учебные семинары по предупреждению цифровых правонарушений.

Кроме того, для оценки уровня информационной и кибербезопасности разработана рейтинговая информационная система Центрального банка.

Обеспечение информационной безопасности

Стремительная цифровая трансформация экономики и рост спроса на банковские и платёжные услуги повышают значение бесперебойного, надёжного и безопасного функционирования информационных систем и платёжной инфраструктуры Центрального банка для обеспечения финансовой стабильности и доверия общества.

В 2025 году реализован комплекс мер по укреплению информационной безопасности и повышению защищённости цифровых сервисов. В частности, пересмотрены механизмы управления правами доступа к информационным системам, серверам и базам данных Центрального банка, повторно проведён анализ пользовательских полномочий, а модули управления информационными ресурсами интегрированы с системами информационной безопасности.

Корпоративная сеть и интернет-трафик Центрального банка на постоянной основе находились под мониторингом с использованием современных средств защиты, включая межсетевые экраны (Firewall), системы обнаружения и предотвращения атак (IDPS) и прокси-серверы.

Обеспечена защита информации в рамках 134 интеграционных подключений между информационными системами и ресурсами Центрального банка и внешними системами, что позволило осуществлять безопасный обмен

данными с платёжными системами, банками и другими финансовыми институтами. Кроме того, 457 организаций подключены к системе «Банк-клиент» и обеспечены средствами информационной безопасности, продолжается перевод банков и микрофинансовых организаций на новые версии системы.

На постоянной основе осуществлялись мероприятия по криптографической защите информации, включая управление ключами и сертификатами электронной цифровой подписи. Платёжные и внутренние информационные системы были обеспечены ЭЦП, а обмен информацией осуществлялся по защищённым каналам с использованием технологий IPSec, VPN и SSL/TLS. Все домены и субдомены обеспечены действующими SSL-сертификатами.

В течение года в круглосуточном режиме (24/7) осуществлялись мониторинг и анализ киберинцидентов с использованием систем IDPS, WAF, SIEM и антивирусной защиты, что обеспечило своевременное выявление и предотвращение сетевых атак, распространения вредоносного программного обеспечения и попыток несанкционированного доступа.

Кроме того, усилен контроль за соблюдением требований информационной безопасности, пересмотрены процедуры защиты конфиденциальных и персональных данных, а также введён единый регламент хранения и обмена электронными данными.

Регулирование и надзор в сфере противодействия легализации преступных доходов и финансированию терроризма

В 2025 году Центральный банк продолжил осуществлять мониторинг и надзор за соблюдением банками, небанковскими кредитными и платёжными организациями требований в сфере противодействия легализации преступных доходов, финансированию терроризма и распространения оружия массового уничтожения.

В рамках риск-ориентированного подхода проведена оценка рисков по секторам с акцентом на выявление высокорисковых продуктов, услуг, каналов обслуживания и категорий клиентов, анализ существующих угроз и уязвимостей, а также определение уровня чистого риска. Для его снижения разработаны методические рекомендации по оценке эффективности системы внутреннего контроля, определению контрольных и отчётных точек, а также распределению ответственности, что позволило поднадзорным организациям самостоятельно оценивать высокорисковые направления деятельности.

Кроме того, усилен мониторинг по следующим системно значимым рискам:

- операции, связанные с международными денежными переводами;
- операции, связанные с незаконным обналичиванием денежных средств на счетах юридических лиц;

- операции, связанные с переводом денежных средств между юридическими и физическими лицами;
- переводы денежных средств с карты на карту между физическими лицами (*P2P-операции*);
- операции лиц, включённых в соответствующие перечни.

Надзорные меры

В отчётном году выездные надзорные мероприятия проведены в 10 банках с высоким уровнем риска, а дистанционные — в 22 банках, 9 платёжных организациях, 8 небанковских кредитных организациях и 2 операторах платёжных систем.

По итогам надзорных мероприятий к 24 банкам и 8 небанковским кредитным организациям применены штрафные санкции, а 9 платёжным организациям и 2 операторам платёжных систем вынесены предупреждения о применении более строгих мер в случае повторного выявления нарушений.

Усовершенствование нормативной базы

В целях повышения эффективности системы, снижения секторальных рисков и приведения законодательства в соответствие с рекомендациями ФАТФ были усовершенствованы правила внутреннего контроля для поднадзорных организаций. В частности, внесены изменения в

основные понятия, критерии подозрительных операций, порядок оценки рисков клиентов, а также механизмы выявления и приостановления операций лиц, включённых в Перечень.

Центральный банк продолжил выполнение обязательств¹⁵ в рамках Евразийской группы (ЕАГ), приняв участие в 42-м и 43-м пленарных заседаниях организации.

В рамках повышения квалификации сотрудников два сотрудника получили сертификаты ICA¹⁶ по AML, ещё два завершили программу подготовки экспертов-оценщиков ФАТФ и ЕАГ.

В целях совершенствования управления санкционными рисками внесены изменения в положение «О требованиях к системе управления рисками банков и банковских групп», предусматривающие комплексную оценку рисков, связанных с возможным прекращением корреспондентских отношений с зарубежными финансовыми институтами и соблюдением требований иностранного законодательства.

Продолжена реализация проекта «Комплаенс-клуб» для сотрудников банков, в рамках которого на регулярной основе обсуждались актуальные вопросы санкционного комплаенса и осуществлялся обмен опытом с учётом международной практики.

¹⁵ Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 23 января 2013 года № 16 «Об организационных мерах по реализации Соглашения о Евразийской группе по противодействию легализации преступных доходов и финансированию терроризма».

¹⁶ Ассоциация международного комплаенса.

Кроме того, совместно с центральными банками Турции и ОАЭ проведён семинар по вопросам AML/CFT и санкционного комплаенса.

Комплаенс-контроль

В 2025 году в Центральном аппарате Центрального банка была создана независимая Служба комплаенс-контроля. Также в территориальных главных управлениях и подведомственных предприятиях на основе установленных минимальных критериев были сформированы подразделения внутреннего контроля по противодействию коррупции¹⁷.

Также в Центральном банке на основе Методики оценки коррупционных рисков была проведена оценка коррупционных рисков по 52 функциям, возложенным на банк¹⁸.

Мониторинг, надзор и профилактические меры

На основе плана внутреннего аудита и комплаенс-контроля, утверждённого 24 декабря 2023 года, в системе Центрального банка были проведены мониторинговые мероприятия по исполнению антикоррупционных документов.

В соответствии с Положением о выявлении и управлении конфликтом интересов в 2025 году от всех сотрудников были получены ежегодные декларации.

В частности, декларации представлены 2 152 работниками, занимающими руководящие должности. По выявленным случаям существующего конфликта интересов определены меры по его урегулированию, а по потенциальным случаям — механизмы управления.

Кроме того, в целях предупреждения коррупционных рисков при осуществлении закупок проведена проверка 1 408 контрагентов (*Центральный аппарат — 312, территориальные главные управления — 189, подведомственные предприятия — 907*), по результатам которой подготовлены соответствующие заключения.

При приёме на работу также проверены 589 кандидатов (*Центральный аппарат — 170 человек, территориальные главные управления — 57 человек, подведомственные предприятия — 362 человека*). В ходе проверки оценивались наличие конфликта интересов, предыдущая трудовая деятельность и коррупционные риски.

¹⁷ Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-147 от 21 апреля 2025 года «О мерах по обеспечению независимости подразделений внутреннего антикоррупционного контроля государственных органов и организаций и повышению эффективности их деятельности».

¹⁸ Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-240 от 11 мая 2022 года «О мерах по совершенствованию механизмов устранения коррупционных рисков в сфере государственного управления и расширению участия общественности в данной сфере».

Информационно-разъяснительная и коммуникационная работа

В 2025 году для сотрудников системы Центрального банка проведено 206 круглых столов по вопросам противодействия коррупции (в Центральном аппарате — 31, в территориальных главных управлениях — 119, в подведомственных предприятиях — 56), а также лекции и семинары.

Кроме того, организовано обучение сотрудников на базовых и специализированных курсах Виртуальной академии по противодействию коррупции. Всего 2 125 сотрудников прошли обучение по программам «Обеспечение добросовестности на государственной службе», «Противодействие коррупции на государственной службе» и «Устранение коррупционных рисков»¹⁹.

По итогам 2025 года в рейтинговой системе оценки эффективности работы государственных органов и организаций по противодействию коррупции Центральный банк получил высокую оценку — 95 баллов.

Внутренний аудит

В 2025 году продолжена работа по совершенствованию системы внутреннего аудита и управления рисками Центрального банка на основе передовой международной практики и стандартов.

В соответствии с Международными стандартами внутреннего аудита (GIAS) внедрён трёхлетний цикл аудита, предусматривающий полный охват существенных рисков Центрального банка и оценку эффективности системы управления ими.

Внутренний аудит осуществляется на основе риск-ориентированного подхода с оценкой эффективности и достаточности действующих контрольных механизмов, а также подготовкой рекомендаций по их совершенствованию.

В соответствии с утверждённым планом в 2025 году проведён внутренний аудит 15 объектов, в ходе которого проанализированы 35 рисков и 115 контрольных механизмов. По 19 рискам контрольные механизмы признаны достаточными и эффективными, по 16 — определены дополнительные меры по совершенствованию управления рисками.

В целях дальнейшего развития системы риск-менеджмента создано отдельное Управление по развитию системы управления рисками.

¹⁹ Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-228 от 21 июня 2024 года «О мерах по внедрению системы непрерывного повышения знаний населения и государственных служащих в сфере противодействия коррупции».

Кроме того, завершены работы по выявлению и оценке рисков в территориальных главных управлениях и подведомственных организациях Центрального банка.

Сформирован единый Реестр рисков Центрального банка, включающий 177 рисков, утверждён план мероприятий по их минимизации и организован постоянный мониторинг его исполнения.

В рамках участия в Международной рабочей группе по управлению рисками (IORWG) сотрудники Центрального банка ознакомились с передовой международной практикой.

В октябре 2025 года при содействии миссии технической помощи МВФ проведена оценка практики внутреннего аудита и управления рисками, по итогам которой определены приоритетные направления её дальнейшего совершенствования. На основе рекомендаций миссии утверждены планы мероприятий по развитию риск-ориентированного внутреннего аудита и системы управления рисками на 2026–2028 годы.

