



AKTUAR MOLIYA VA BUXGALTERIYA HISOBI ILMIY JURNALI

Vol. 5 Issue 07 | pp. 58-64 | ISSN: 2181-1865

Available online <https://finance.tsue.uz/index.php/afa>

ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖКИ ЛИКВИДНОСТИ: ОПЫТ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА УЗБЕКИСТАНА



Кодиров Азаматжон Баходирович,
докторант

Ферганского государственного технического университета

Аннотация. В условиях реформирования финансовой системы Узбекистана обеспечение ликвидности банковской системы приобретает стратегическое значение. В статье рассматриваются современные регуляторные и рыночные инструменты поддержки ликвидности, применяемые как Центральным банком Республики Узбекистан, так и коммерческими банками. Проведен анализ текущего состояния ликвидности на основе статистических данных за 2019–2024 годы. Особое внимание уделено эффективности операций репо, механизмов рефинансирования, ALM-стратегий, а также перспективам внедрения цифровых решений и международных стандартов (LCR, NSFR). Обоснованы приоритетные направления реформ, включая развитие межбанковского рынка, цифровизацию управления ликвидностью и адаптацию международного опыта. Сделаны выводы о необходимости комплексного подхода к управлению ликвидностью для повышения устойчивости банковского сектора Узбекистана.

Ключевые слова: ликвидность, банковская система, рефинансирование, репо-операции, ALM (Asset and Liability Management), риск-менеджмент, финансовая устойчивость, LCR (Liquidity Coverage Ratio), NSFR (Net Stable Funding Ratio), цифровизация.

Annotatsiya. O'zbekiston moliya tizimini isloh qilish sharoitida bank tizimi likvidligini ta'minlash strategik ahamiyat kasb etmoqda. Maqolada O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki va tijorat banklari tomonidan qo'llanilayotgan likvidlikni qo'llab-quvvatlashning zamonaviy tartibga solish va bozor vositalari tahlil qilinadi. 2019-2024 yillardagi statistik ma'lumotlar asosida likvidlikning hozirgi holati o'rganilgan. Repo operatsiyalari, qayta moliyalashtirish mexanizmlari, ALM strategiyalari samaradorligiga, shuningdek, raqamli yechimlar va xalqaro standartlarni (LCR, NSFR) joriy etish istiqbollariga alohida e'tibor qaratilgan. Islohotlarning ustuvor yo'nalishlari, jumladan, banklararo bozorni rivojlantirish, likvidlikni boshqarishni raqamlashtirish va xalqaro tajribani moslashtirish asoslab berilgan. O'zbekiston bank sektori barqarorligini oshirish uchun likvidlikni boshqarishga kompleks yondashuv zarurligi to'g'risida xulosalar chiqarilgan.

Kalit so'zlar: likvidlik, bank tizimi, qayta moliyalashtirish, repo operatsiyalari, ALM (Asset and Liability Management), risk-menejment, moliyaviy barqarorlik, LCR (Liquidity Coverage Ratio), NSFR (Net Stable Funding Ratio), raqamlashtirish.

Abstract. In the context of the reform of the financial system of Uzbekistan, ensuring the liquidity of the banking system is of strategic importance. The article examines modern regulatory

and market instruments of liquidity support used by both the Central Bank of the Republic of Uzbekistan and commercial banks. The analysis of the current state of liquidity is based on statistical data for 2019-2024. Special attention is paid to the effectiveness of repo operations, refinancing mechanisms, ALM strategies, as well as the prospects for the introduction of digital solutions and international standards (LCR, NSFR). The priority areas of reforms are substantiated, including the development of the interbank market, digitalization of liquidity management and adaptation of international experience. Conclusions are drawn about the need for an integrated approach to liquidity management to increase the stability of the banking sector in Uzbekistan.

Keywords: liquidity, banking system, refinancing, repo operations, ALM (Asset and Liability Management), risk management, financial stability, LCR (Liquidity Coverage Ratio), NSFR (Net Stable Funding Ratio), digitalization.

Введение

Ликвидность является одним из ключевых индикаторов финансовой устойчивости банковской системы, поскольку отражает способность кредитных организаций своевременно исполнять свои обязательства перед вкладчиками, заемщиками и другими контрагентами. Достаточный уровень ликвидности обеспечивает не только бесперебойное функционирование банков, но и способствует укреплению доверия со стороны клиентов и инвесторов. Особенно актуальным этот показатель становится в периоды экономической нестабильности и структурных преобразований.

В Узбекистане, на фоне активного реформирования экономики и модернизации финансового сектора, вопрос обеспечения ликвидности приобретает стратегическое значение. Рост объемов банковских операций, усиление конкурентной среды и необходимость соблюдения международных стандартов, таких как LCR и NSFR, требуют от банков более эффективного управления ресурсами. Центральный банк Республики Узбекистан внедряет рыночные механизмы регулирования ликвидности, включая операции рефинансирования и аукционы, в то время как коммерческие банки совершенствуют модели управления активами и пассивами, адаптируя их к новым реалиям финансового рынка.

Цель настоящей статьи — исследовать используемые в Узбекистане инструменты поддержки ликвидности, оценить их эффективность и обозначить направления дальнейшего развития с учетом международного опыта и внутренней специфики.

Анализ использованной литературы

Ликвидность коммерческого банка в широком смысле отражает его способность своевременно и в полном объеме исполнять принятые финансовые обязательства перед клиентами, контрагентами и регулятором при минимальных издержках, не подрывая прибыльность и капитал.

В аналитической практике различают несколько горизонтов (уровней) ликвидности: мгновенную (кассовую) — покрытие немедленных платёжных требований высоколиквидными активами; текущую (краткосрочную) — способность выполнить обязательства в пределах до 30 дней; и структурную (долгосрочную) — сбалансированность сроков и источников фондирования на горизонтах свыше года.

Международные стандарты Базель III формализовали эти подходы через нормативы LCR (Liquidity Coverage Ratio) для стрессового 30-дневного сценария и NSFR (Net Stable Funding Ratio) для устойчивости структуры фондирования на долгосрочном интервале; оба показателя в Узбекистане установлены регулятором на минимальном уровне 100% и применяются как в национальной, так и в иностранной валюте, при ежедневной отчётности банков по позициям ликвидности. Данные Центрального банка свидетельствуют, что агрегированные показатели банковской системы по LCR и NSFR превышают минимумы (например, LCR 157–160% по состоянию на 1 июня 2024 г.; в отдельной публикации ЦБ сообщалось о LCR 194% и NSFR 115% в последнем отчётном периоде), что отражает накопление буферов высоколиквидных активов и более стабильной базы фондирования.

Вместе с тем, национальная специфика банковского рынка формирует ряд ограничений, подчёркнутых в работах узбекских учёных. А. Омонов [1] указывает, что низкая доля совокупных депозитов в ресурсной базе, особенно сокращающаяся доля долгосрочных вкладов, ослабляет устойчивость к оттокам и усложняет управление ликвидностью; при этом выполнение формальных нормативов не всегда гарантирует способность банка выдержать стресс при преобладании средств «до востребования». А.Б.Кодиров [2] анализирует действующие модели управления риском ликвидности и подчёркивает критичность поддержания достаточного объёма ликвидных активов для снижения вероятности дефолта и сохранения доверия вкладчиков, ссылаясь также на диссертационные исследования Бердиярова и Гадоева по узбекским банкам.

Б. Бердияров [3] рекомендует при адаптации зарубежного опыта использовать систему показателей оценки финансовой устойчивости МВФ (включающую метрики ликвидности) как базу для совершенствования национальной методики мониторинга; он также акцентирует баланс между ликвидностью, доходностью и капитальной адекватностью.

Наконец, Ш.Р. Абдуллаева [4] показывает ограниченную глубину и низкую капитализацию рынка ценных бумаг Узбекистана (доля оборота к ВВП остаётся крайне низкой), что объективно сужает возможности банков оперативно мобилизовать ликвидность через продажу или залог рыночных инструментов; это усиливает аргумент в пользу локальной адаптации требований LCR/NSFR к реальной доступности высоколиквидных активов. В совокупности эти исследования подчеркивают: импорт международных стандартов без учёта структуры депозитной базы, глубины рынка ценных бумаг и концентрации активов может привести к регуляторным «иллюзиям ликвидности», если не сопровождать его развитием внутренних финансовых рынков и диверсификацией пассивов.

Методология исследования

В работе применялись сравнительно-аналитический, статистический и контент-анализ. Источниками данных послужили официальные публикации Центрального банка Республики Узбекистан, отчеты банков, аналитические материалы международных организаций (IMF, BIS), а также научные публикации узбекских ученых за 2019–2024 гг.

Анализ и результаты

В Узбекистане система управления ликвидностью базируется на совокупности регуляторных механизмов, реализуемых Центральным банком, и рыночных инструментов, используемых коммерческими банками в рамках собственной ликвидной политики:

- Операции прямого рефинансирования (в том числе по фиксированной ставке);
- Реверсивные репо-операции через аукционы — это сделки, при которых Центральный банк покупает ценные бумаги у банков с обязательством их обратной продажи, временно предоставляя ликвидность;
- Ломбардные кредиты — это краткосрочные займы, предоставляемые Центральным банком коммерческим банкам под залог высоколиквидных активов (чаще всего — государственных ценных бумаг).
- Овернайт-сделки — это кредиты или депозиты, предоставляемые на срок "одна ночь" (до следующего рабочего дня) для быстрого восполнения или размещения избыточной ликвидности.
- Операции по стерилизации ликвидности через депозитные сертификаты ЦБ;
- Валютные свопы — это соглашения между двумя сторонами об обмене определённых сумм в разных валютах с обязательством обратного обмена в будущем по заранее согласованному курсу (ограниченно);
- Стратегии ALM (Asset and Liability Management) — это методы управления активами и обязательствами банка с целью обеспечения достаточной ликвидности, устойчивости к рискам и прибыльности внутри коммерческих банков [5-7]. Коммерческие банки также применяют прогнозные модели потребности в ликвидности, используют инструменты риск-менеджмента и оптимизируют структуру баланса в соответствии с политикой ликвидности.

Согласно данным Центрального банка, уровень краткосрочной ликвидности в банковской системе за последние 5 лет демонстрировал умеренную волатильность. К концу 2023 года совокупный показатель текущей ликвидности составил 112% [8], что свидетельствует о нахождении банковской системы вблизи порогового значения, установленного регулятором. Увеличение потребности банков в рефинансировании обусловлено рядом факторов, среди которых можно выделить:

- расширение объёмов кредитования, прежде всего в сфере промышленности и строительства;
- рост обязательств перед зарубежными контрагентами;
- повышенную волатильность на валютном рынке.

По данным годового отчета ЦБ РУз, в 2023 году объем привлечённых операций по предоставлению ликвидности (овернайт-репо и свопов) достиг 279,3 трлн сумов, что в 8 раз превысило уровень 2022 года. Одновременно сумма рефинансирования составила 14,3 трлн сумов, что на 24 % больше, чем в 2022 году. В 2024 году, по итогам анализа ЦБРУз, динамика спроса на рефинансирование сохраняется: показатель привлекаемых средств остался на высоком уровне, отражая продолжение тренда роста потребности банков в ликвидности [9-10].

Несмотря на внедрение современных инструментов, система управления ликвидностью сталкивается с рядом трудностей:

- Недостаточная глубина межбанковского рынка;
- Ограниченность вторичного рынка облигаций [11];
- Зависимость от краткосрочных источников финансирования [12];
- Недостаточная цифровизация процессов ALM;
- Фрагментарное внедрение международных стандартов (LCR, NSFR).

Узбекистану необходимо создать более диверсифицированную инфраструктуру фондирования, стимулировать выпуск долгосрочных облигаций и активизировать рынок деривативов как инструментов хеджирования ликвидности.

Для повышения устойчивости банковской системы предлагается:

- Углубить применение операций репо и свопов;
- Развить электронные платформы для межбанковских расчетов;
- Стимулировать внедрение цифровых инструментов управления активами и пассивами (AI, big data);
- методики стресс-тестирования ликвидности;
- Расширить участие негосударственных финансовых институтов на рынке ликвидности.

Следует также изучить опыт Казахстана (биржевые репо, исламские ценные бумаги) и Польши (модель распределенной ликвидности и риск-капитала).

Таблица 1

Рекомендуемые направления реформ и ожидаемый эффект¹

	Рекомендуемое направление реформ	Ожидаемый эффект
1.	Расширение операций репо и валютных свопов	
2.	Развитие электронных платформ межбанковских расчетов (RTGS)	Ускорение расчетов, снижение транзакционных издержек
3.	Внедрение цифровых ALM-систем (AI, Big Data)	Улучшение прогнозирования ликвидности и риск-менеджмента
4.	Адаптация международных методик стресс-тестирования	Устойчивость банков к стрессовым шокам и системным рискам
5.	Привлечение негосударственных финансовых институтов	Диверсификация источников ликвидности и снижение зависимости от ЦБ
6.	Имплементация международного опыта (Казахстан, Польша)	Повышение финансовой устойчивости и

Анализ таблицы позволяет выделить ключевые приоритеты для повышения эффективности системы управления ликвидностью в банковском секторе Узбекистана.

Во-первых, предложения направлены на операционную и институциональную модернизацию ликвидности инфраструктуры. Так, расширение

¹ Таблица составлена автором.

операций репо и валютных свопов обеспечит банкам доступ к краткосрочному финансированию на рыночных условиях, что повысит их способность оперативно реагировать на краткосрочные разрывы ликвидности. В то же время развитие электронных платформ расчетов (RTGS) будет способствовать ускорению взаиморасчетов между банками, снижению транзакционных издержек и минимизации операционных рисков, что особенно важно в условиях цифровизации банковской среды.

Во-вторых, важное место в реформировании занимает внедрение современных цифровых решений, таких как ALM-системы на основе AI и Big Data, которые повысят точность прогнозирования ликвидности и улучшат управление рисками. Это дополняется необходимостью адаптации международных методик стресс-тестирования, что позволит своевременно выявлять уязвимости и оценивать устойчивость банков к системным шокам. Предложения по привлечению негосударственных финансовых институтов направлены на расширение спектра источников ликвидности и снижение зависимости банков от поддержки Центрального банка. Наконец, имплементация международного опыта частности моделей Казахстана и Польши, будет способствовать институциональному развитию, устойчивости системы и её интеграции в глобальные финансовые рынки.

Таким образом, представленные направления охватывают как технические меры (операции и технологии), так и стратегические инициативы (диверсификация, международная интеграция), формируя комплексный подход к укреплению ликвидности и финансовой стабильности в банковской системе Узбекистана

Выводы и предложения

В условиях активного реформирования финансовой системы Узбекистана управление ликвидностью приобретает стратегическое значение как для регулятора, так и для коммерческих банков. Обеспечение достаточного уровня ликвидности становится неотъемлемым элементом общей устойчивости банковского сектора, особенно в условиях глобальной волатильности и внутреннего структурного перехода. Это требует от участников рынка гибкости, точного прогнозирования и использования современных инструментов, соответствующих как национальной специфике, так и международным стандартам.

Одним из ключевых направлений повышения устойчивости системы выступает дальнейшее развитие инструментов поддержки ликвидности — как регуляторных, так и рыночных. Наряду с этим, особую роль играет цифровизация процессов управления активами и пассивами, повышение прозрачности операций и создание условий для активизации долгосрочного фондирования. Синхронизация практик коммерческих банков с международными подходами (в том числе LCR и NSFR), а также внедрение современных моделей стресс-тестирования и ALM-технологий формируют основу для повышения надежности и конкурентоспособности банков Узбекистана на региональном и глобальном уровнях.

Список использованной литературы:

1. Омонов А. Актуальные вопросы управления ликвидности коммерческих банков Узбекистана. Scientific Journal of "International Finance & Accounting", февраль 2023. https://interfinance.tsue.uz/wp-content/uploads/2023/11/maqola_Farkhod-aka.pdf

2. Кодиров А.Б. O‘zbekiston Respublikasi tijorat banklarida likvidlik riskini boshqarishning mavjud modellari tahlil qilish. Scientific Journal of Actuarial Finance and Accounting, Vol.4 No.05, 2024. <https://finance.tsue.uz/index.php/afa/article/view/330>
3. Бердияров Б. Uzbekistan in Banking Practice: Opportunities to Use Foreign Experience to Ensure Liquidity and Solvency of Commercial Banks. ICFNDS 2021 Conference Paper, ACM, 2021. https://www.researchgate.net/publication/359946011_Uzbekistan_in_Banking_Practice_Opportunities_to_Use_Foreign_Experience_to_Ensure_Liquidity_and_Solvency_of_Commercial_Banks
4. Абдуллаева Ш.Р. Использование инновационных технологий в развитии рынка ценных бумаг. Ташкентский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2021. <https://reu.uz/publikacii-zhurnala/ispolzovanie-innovacionnyh-tehnologij-v-razvitiirynka-cennyh-bumag/>
5. Yormatov I. T, Kodirov A. B. (2024). Analysis of factors determining the level of liquidity risk in commercial banks. International Journal of Studies in Business Management, Economics and Strategies. Volume 3, Issue 3, March. <https://scholarsdigest.org/index.php/bmes/article/view/625>
6. Yormatov Ilmidin Toshmatovich, & Umarov Bakhromjon Kabiraliyevich. (2024). Effective Strategies for managing credit risks in commercial banks. International Journal of Studies in Business Management, Economics and Strategies, 3(3), 397–403. Retrieved from <https://scholarsdigest.org/index.php/bmes/article/view/63>
7. Кудбиев, Н. Т. (2022). Совершенствование системы взаимоотношений предприятия с коммерческими банками. Central Asian journal of mathematical theory and computer sciences, 3(10), 87-93.
8. Центральный банк Республики Узбекистан. Динамика ликвидности банковского сектора. <https://cbu.uz/ru/statistics/bankstats/1746743/>
9. Центральный банк Республики Узбекистан. Financial Stability Report 2024. <https://cbu.uz/ru/financial-stability/press-releases/2481498/>
10. Republic of Uzbekistan: Financial Sector Assessment Program – Financial System Stability Assessment. Country Report No. 25/145, май 2025. <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2025/06/23/Republic-of-Uzbekistan-Financial-Sector-Assessment-Program-Financial-System-Stability-567987>
11. Сулейманов, И. (2024). Пути усиления интеграции банковского и реального секторов Экономики. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot.
12. Кундузова, К. И. (2019). Совершенствование кредитного портфеля коммерческих банков. Проблемы современной науки и образования, (10 (143)), 43-45.

Copyright: © 2025 by the authors. This work is licensed under a Creative Commons Attribution- 4.0 International License (CC - BY 4.0)

