KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ИНФОРМАЦИОННОЕ МЕМО



ПОД ЗАЩИТОЙ ГОСУДАРСТВА

www.kapdepo.uz

Октябрь, 2026

Fitch Ratings: почему новый механизм санации не меняет оценку государственной поддержки банков Узбекистана

6 октября 2026 года Fitch Ratings опубликовало комментарий о новом режиме санации и ликвидации банков в Узбекистане. Главный вывод агентства: новые правила не меняют его оценку государственной поддержки банков. Fitch по-прежнему считает, что государство с умеренной вероятностью окажет помощь банкам в своей собственности при возникновении серьёзных финансовых проблем. Для частных банков подход остаётся прежним: агентство не учитывает вероятность государственной поддержки в их рейтингах.

Что такое санация и зачем она нужна

Санация банка - это меры по восстановлению его финансового положения, если он больше не может самостоятельно справляться со своими обязательствами. Если восстановить банк не удаётся, может применяться ликвидация. Основная задача заключается в том, чтобы сохранить важные банковские услуги, защитить вкладчиков и не допустить распространения проблем на весь финансовый сектор.

Современный подход к санации получил развитие после кризиса 2008 года, когда государствам пришлось спасать крупные банки за счёт бюджетных средств. В 2011 году Совет по финансовой стабильности (FSB) разработал международные принципы урегулирования проблемных финансовых организаций. Они предусматривают, что убытки в первую очередь должны покрывать собственники и определённые категории кредиторов, а не налогоплательщики.

В Узбекистане правовая основа нового режима была заложена законом «О санации и ликвидации банков», подписанным 23 июня 2025 года. Он расширяет инструменты Центрального банка для работы с проблемными организациями и позволяет более чётко определить, кто несёт потери в случае их несостоятельности.

Как работает новый механизм

Подход к проблемному банку зависит в том числе от его роли в финансовой системе. Согласно описанию нового режима Fitch, для системно значимых банков (D-SIB) предусмотрены меры по восстановлению устойчивости под надзором Центрального банка. Несистемные банки в случае несостоятельности могут быть ликвидированы, если только они не выполняют критически важных функций.

Одним из главных инструментов санации является *bail-in.* Его суть проста: если банк сталкивается с серьёзными проблемами, часть его обязательств может быть списана или конвертирована в капитал. В первую очередь потери затрагивают акционеров и владельцев субординированного долга. Если этого недостаточно, механизм может распространяться и на другие обязательства, включая старший долг.

При этом депозиты клиентов исключены из bail-in. Закон также предусматривает другие варианты урегулирования, например передачу активов и обязательств другому банку или создание временного банка для продолжения критически важных операций. Таким образом, новый режим позволяет решать проблемы банка без автоматического использования государственных средств.

Как Fitch оценивает конкретные банки (1/2)

Оценка поддержки	Банк	Собственность	Статус D-SIB	Долгосрочный РДЭ	GSR
Выравнен с сувереном	АО «Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан» (НБУ)	Государственная	Да	BB / Позитивный	bb
	АКБ «Агробанк»	Государственная	Да	BB / Позитивный	bb
	АКБ «Халк банк»	Государственная	Да	BB / Позитивный	bb
	АКБ «Банк развития бизнеса»	Государственная	Нет	BB / Позитивный	bb
	АКБ «Алокабанк»	Государственная	Нет	BB / Позитивный	bb
	Микрокредитбанк	Государственная	Нет	BB / Позитивный	bb
Выравнен с сувереном	АКБ «Узпромстройбанк»	Государственная	Да	BB / Стабильный	bb
	АО «Асакабанк»	Государственная	Да	BB / Стабильный	bb

При оценке господдержки Fitch учитывает не только то, кому принадлежит банк, но и то, какую роль он играет в экономике, насколько важен для реализации государственной политики и получал ли он раньше помощь в виде капитала или финансирования. Поэтому даже среди государственных банков подход агентства различается.

Шесть банков - НБУ, Агробанк, Халк банк, Банк развития бизнеса, Микрокредитбанк и Алокабанк - имеют долгосрочные РДЭ на уровне суверенного рейтинга Узбекистана: BB с позитивным прогнозом. По оценке Fitch, их рейтинги поддерживаются стратегическим характером государственной собственности и ролью в финансировании приоритетных отраслей и социальных программ. Для НБУ дополнительным фактором выступает его высокая системная значимость.

За последние пять лет государство и связанные с ним структуры направили в капитал банков, выполняющих государственные задачи, около 2,4 млрд долларов США. Эти средства помогали поддерживать деятельность банков и соблюдать нормативы достаточности капитала. НБУ, в отличие от остальных банков этой группы, дополнительная докапитализация не потребовалась.

У SQB (Узпромстройбанка) и Асакабанка ситуация несколько иная. Эти банки были включены в планы приватизации ещё в 2020 году и, по оценке Fitch, получали заметно меньше регулярной поддержки капиталом. Тем не менее агентство ожидает, что до продажи государство при необходимости предоставит им средства для поддержания финансовой устойчивости.

Как Fitch оценивает конкретные банки (2/2)

Оценка поддержки	Банк	Собственность	Статус D-SIB	Долгосрочный РДЭ	GSR
На ступень ниже суверена	АКБ «Туронбанк»	Государственная	Нет	BB- / Позитивный	bb-
Без поддержки	АИКБ «Ипак Йули»	Частная	Нет	B+ / Стабильный	без поддержки
	ЧАКБ «Ориент Финанс»	Частная	Нет	B+ / Стабильный	без поддержки
	АКБ «Универсал банк»	Частная	Нет	B- / Стабильный	без поддержки
	АО «Анор банк»	Частная	Нет	CCC+	без поддержки
Господдержка не применяется: доступна поддержка акционера	АКИБ «Ипотека-банк»	Иностранная	Да	BB / Позитивный	н/п
	АКБ «TBC Bank»	Иностранная	Нет	BB- / Стабильный	н/п

В отношении частных банков Fitch придерживается прежней позиции: рейтинги государственной поддержки (GSR) остаются на уровне "без поддержки". Рейтинг господдержки "без поддержки" не означает, что частный банк обязательно столкнётся с дефолтом или что его кредиторы непременно потеряют деньги. Он лишь показывает, что Fitch оценивает риск исходя из финансового положения самого банка, не предполагая автоматического вмешательства государства.

Новый режим дополнительно закрепляет этот подход. Теперь законодательство прямо предусматривает инструменты, позволяющие распределять убытки между акционерами и кредиторами проблемного банка. Fitch считает, что власти вряд ли будут использовать государственные средства для защиты держателей старшего долга частных банков, даже если сами банки имеют системное значение.

Для инвесторов это означает, что при покупке банковских облигаций важно смотреть не только на рейтинг и известность эмитента. Не менее важны качество кредитного портфеля, достаточность капитала, структура фондирования и условия конкретного выпуска. Особенно внимательно стоит оценивать субординированный долг, поскольку он может первым подвергаться потерям после акционерного капитала.

KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY



+998 55-511-02-02
www.kapdepo.uz
info@kapdepo.com
@Kapdepo
Kapdepo

Настоящий материал подготовил аналитик ООО «KAPITAL-DEPOZIT» Камронбек Йулдашев. Компания заявляет, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или компании, отражают личные взгляды аналитика касательно любой анализируемой компании или ценной бумаги. Каждый аналитик и (или) лица, связанные с любым аналитиком, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации. Ни один из аналитиков, ни компания, ни ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего Отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим Отчетом.

Каждый аналитик и/или связанные с ним лица мог (могли) предпринять действия в соответствии с настоящим Отчетом либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем Отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий Отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг.

Настоящий Отчет не является оценкой стоимости бизнеса компании, ее активов либо ценных бумаг. Никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией(-ями) или мнением(-ями), представленными в настоящем Отчете. Вознаграждение аналитиков определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами ООО «KAPITAL-DEPOZIT». Как и все сотрудники ООО «KAPITAL-DEPOZIT», аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности ООО «KAPITAL-DEPOZIT», которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Компании. Аналитики, либо их аффилированные компании, либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг компании. Аналитики имеют право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг компании.

Любые суждения или мнения, представленные в настоящем Отчете, актуальны на момент публикации настоящего Отчета. Если дата настоящего Отчета неактуальна, взгляды и содержание могут не отражать текущее мнение аналитика. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

ООО «Kapital-Depozit» уведомляет, что осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг Республики Узбекистан на основании следующих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг: на осуществление брокерской и депозитарной деятельности №1196 от 27.04.2015; на осуществление деятельности инвестиционного консультанта №1197 от 27.04.2015; на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными активами №1296 от 29.12.2017.