

Баланс контроля и свободы:

создание регуляторного якоря для устойчивого роста
финансового сектора

Саибжан Худайбердиев

Начальник департамента развития рынка капитала,
Национальное агентство перспективных проектов

“

Устойчивый рост финансового сектора не достигается ни чистой либерализацией, ни ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ужесточением надзора, он достигается их равновесием.

”

Свобода

Либерализация и снятие барьеров для капитала.

Контроль

Пропорциональное усиление защиты прав инвесторов.

Интеграция

Закономерный итог – доверие на глобальном уровне.

Расширение свободы участников рынка



Открытие рынка для нерезидентов: снятие барьеров через «регуляторную песочницу».



Новые финансовые инструменты: деривативы, покрытые и ESG-облигации, сукук.



Упрощение доступа и онлайн-онбординг: быстрый вход для эмитентов и удаленная идентификация инвесторов.



Безопасные инвестиции за рубеж: создание легальных каналов взамен серых платформ.

Усиление защиты прав инвесторов



Полномочия регулятора: оперативные расследования и отзыв лицензий.



Дисциплина эмитентов: повышенная ответственность за нераскрытие данных.



Безопасность выплат: перевод дивидендов и купонов через единый депозитарий.



Сегментация по риску: статус квалифицированного инвестора для сложных активов.



Рейтинг прозрачности: открытая оценка соблюдения правил и стандартов эмитентами.

НОВЫЕ КЛАССЫ ИНСТРУМЕНТОВ



Упрощение доступа

Дистанционная идентификация клиентов для розницы и эмитентов.

Легализация

Дистанционная идентификация клиентов для розницы и эмитентов.

Понятный и надежный рынок для
иностраннных партнеров.

Расширение
свободы

Усиление
защиты

Фокус на новых инструментах
и упрощении доступа для
инвесторов и эмитентов.

Фокус на надзорной
инфраструктуре, ответственности
и дифференциации рисков.

Активность торгов:



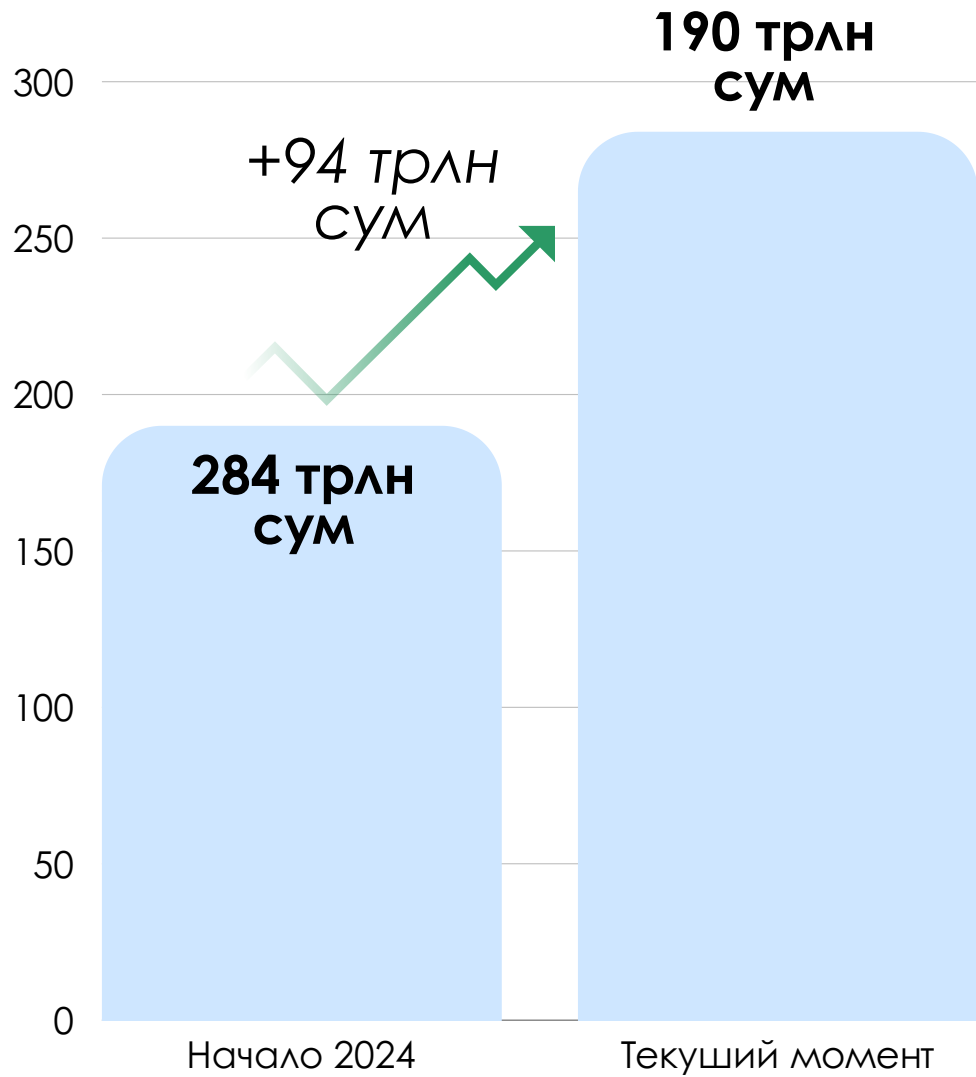
Валютные облигации:

90

млн долларов США

общая сумма привлеченных средств через 4 выпуска корпоративных облигаций отечественных эмитентов в иностранной валюте.

Эмиссия ценных бумаг:



Расширение возможностей для привлечения капитала дает прямой математический результат.

ВЫВОДЫ: ЯКОРЬ В ДВИЖЕНИИ



Регуляторный якорь – это не точка покоя. Это динамическое равновесие, которое Агентство и участники рынка должны поддерживать постоянно, шаг за шагом.

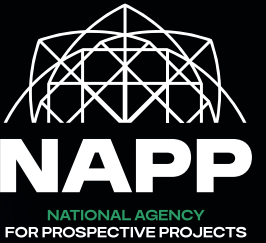


Расширение инструментов без надзора создает риски. Контроль без свободы тормозит развитие.



Будущее рынка капитала Узбекистана – в совместном поддержании этого баланса.

сентябрь, 2026



Благодарю за внимание!