The background of the slide is a dark, grayscale image showing a close-up of two hands. One hand is holding a smartphone, and the other hand is pointing at the screen, suggesting a collaborative or instructional interaction with technology.

# Финансовые технологии для регионального сотрудничества в странах ЦАРЭС: Узбекистан, Таджикистан и Казахстан

Ерлан Хасенбеков

22 февраля 2024 года

# Содержание

## Разделы:

- Узбекистан
- Таджикистан
- Казахстана
- Ключевые выводы
- Приложения

# Узбекистан

ВВП на душу населения  
(2022 г.)

**2 255 долл.  
США**

Доля финансового сектора в ВВП  
(%)

**4.5%**

Уровень цифровизации (в % от  
ВВП)

**2.8%**

Потребительский рынок

UZBEKISTAN

**23,5 млрд. долл.  
США**

Население,  
млн человек

**36**

Плотность  
населения,  
человек на м<sup>2</sup>

**78,6**

Группа  
трудоспособно  
го возраста

**57,6%**

Черта  
бедности,  
долл. США в месяц

**46**



# Показатели ИТ-инфраструктуры

70,4%

Использование  
Интернета  
(широкополосного)

96%

Уровень  
проникновения  
мобильной  
связи

\$15,48

Средняя  
цена за  
фиксированный  
Интернет

54,12

Мбит в  
секунду

Скорость  
фиксированного  
интернета

\$0,30

Средняя цена  
1 ГБ (загрузка  
с мобильного)

## Параметры ИТ-сферы

\$10,5  
млрд.

Объем  
онлайн-  
платежей

28,8  
млн.

Размер  
рынка  
электронной  
коммерции

4,2  
млн.

Пользователи  
и Instagram

\$311  
млн.

Размер рынка  
электронной  
коммерции

34,2  
млн.

Количество  
карт в  
обращении

1,65  
млн.

Пользователи  
и Facebook

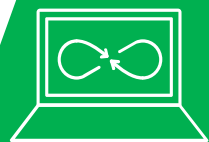


# Нормативно-правовая база в Узбекистане



## КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

1. Кредитный рынок представлен банками и микрокредитными организациями (МКО)  
2. МКО в отличие от банков не могут открывать депозитные счета и ограничены в суммах кредитования (28 308 долларов США). Но могут заключать договоры лизинга, предоставлять гарантии и услуги факторинга.  
3. Минимальный уставный капитал МКО должен составлять не менее 192,4 тысячи долларов США.



## ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

1. Сектор платежей имеет индивидуальный правовой акт.  
2. Регулируется Центральным банком.  
3. Максимальная сумма одной транзакции не может превышать 2 104 долларов США. Хранящиеся на электронном кошельке деньги не могут быть больше 103,8 доллара США.  
4. В отличие от банков, небанковские организации могут осуществлять денежные переводы и эквайринговые услуги.  
5. **Был введен запрет на трансграничные операции**



## ЭЛЕКТРОННАЯ КОММЕРЦИЯ

1. Существует отдельный правовой акт.  
2. Четкие требования к форме документирования сделок и хранению документов.  
3. Регулятором выступает Центр цифровой трансформации.  
4. Электронным торговым площадкам разрешено использовать наличные, банковские переводы, платежные системы и электронные деньги при обслуживании сделок.  
5. Электронные торговцы должны зарегистрироваться в налоговом органе и платить налоги со сделок. Субъекты электронной коммерции имеют налоговые преференции (например, налог на прибыль - 2 % вместо 4 %)



## РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

1. Существует отдельный правовой акт, но попадает под действие и других законов.  
2. Имеется Центральный депозитарий  
3. НАПП<sup>1</sup> – регулятор на рынке ценных бумаг.  
4. Торги акциями осуществляются исключительно на единственной действующей бирже «Тошкент».  
5. Узбекистан планирует довести общую долю объема торговли ценными бумагами в ВВП до 5%.  
6. Сделки с ценными бумагами совершаются в электронной форме.



## КРИПТОВАЛЮТА

1. Не может служить платежным средством в стране.  
2. Добывать криптовалюту могут только юридические лица, которые должны оплачивать электроэнергию по двойному тарифу.  
3. С 2023 года жители Узбекистана могут торговать криптовалютами, но только на платформах лицензированных бирж.  
4. Регулятором является НАПП.<sup>1</sup> Но по-прежнему Центральный банк следит за влиянием на денежные факторы.  
5. Обращение криптовалют не подлежит налогообложению.

<sup>1</sup> НАПП – Национальное агентство по перспективным проектам при Президенте Республики Узбекистан

# Нормативно-правовая база в Узбекистане

Центральный банк  
Республики Узбекистан

Банковский сектор

Валютный рынок (биржи,  
таргетирование инфляции)

Небанковские кредитные  
организации

Платежные системы

Регуляторная «песочница»  
Финансовые технологии

Национальное агентство по  
перспективным проектам

Рынок капитала

Цифровые активы,  
Криптовалюты

Страховой сектор

Министерство экономики и  
финансов Республики  
Узбекистан

Инвестиционная политика

Пенсионная система

Аудит и другие профес-  
сиональные финансовые  
услуги

Внешний гос. долг

# Финтех в Узбекистане

70+ финтех-стартапов

49 платежных организаций (+небанковские)

7+ цифровых банков

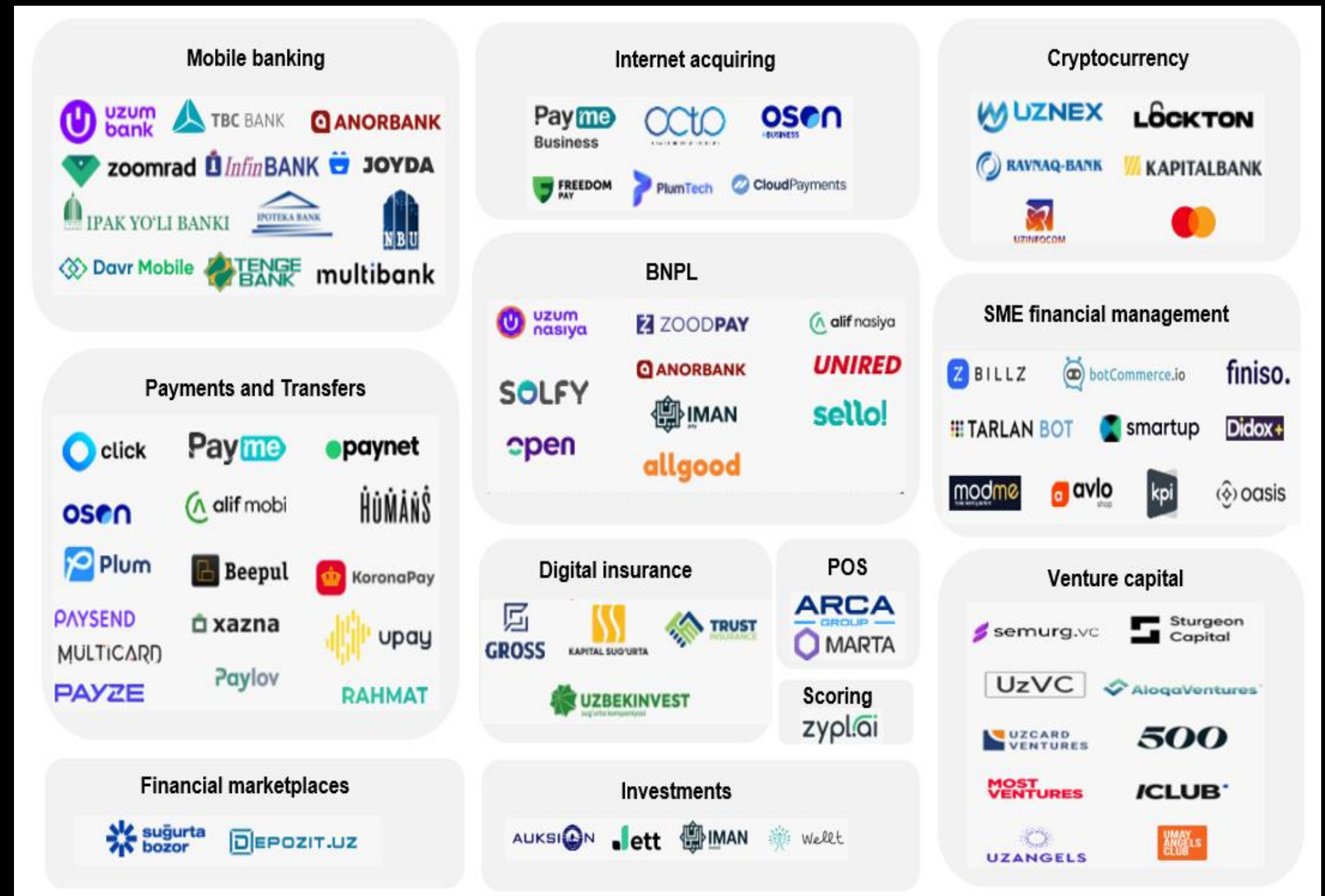
85 микрофинансовых организаций

10 криптомагазинов и 2 биржи

## Тенденции и факторы

- Регуляторная «песочница» и ИТ-парк доступны для всех типов финтех-компаний
- Крупные игроки диверсифицируют услуги (суперприложения)
- Цифровые платежи занимают лидирующие позиции
- Исламское финансирование находится на подъеме
- Молодое население (29 лет) и растущая урбанизация
- Есть критическая масса ИТ-специалистов
- Рост электронной коммерции стимулируется BNPL
- Финтех, финансируемые венчурными фондами (за последние 2 года) - \$4,3 млн

## Ландшафт финтех-сектора (ключевые игроки)





# Тех-инициативы регулятора Узбекистана





# Таджикистан

ВВП на душу населения (2022 г.)

**1 142 USD**

Потребительский рынок (2021 г.)

рынок

**3,2 млрд. долл. США**

Доля финансового сектора в ВВП

**1,9%**

Население,  
млн. человек

**10,1**

Плотность населения,  
человек на м<sup>2</sup>

**67,92**

Уровень цифровизации (в % от ВВП)

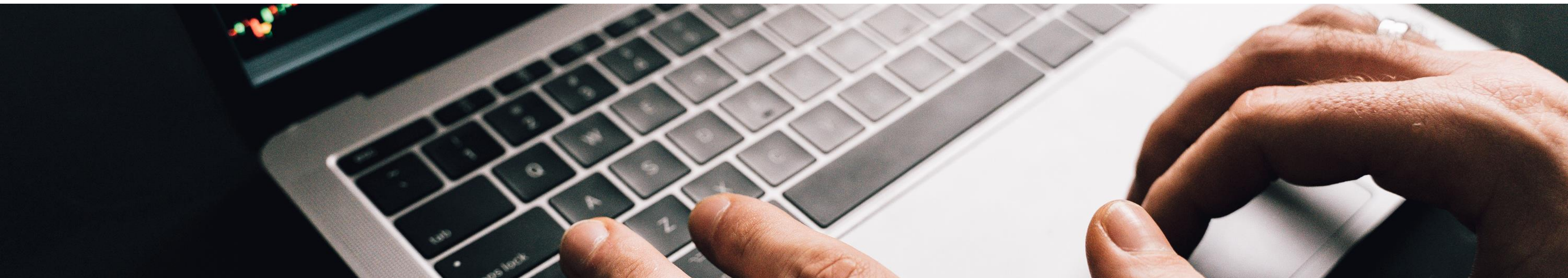
**0,6%**

Трудоспособного возраста

**59,3%**

Черта бедности,  
долл. США в месяц

**22,5**







## Показатели ИТ-инфраструктуры

40,8%

Использование  
Интернета  
(широкополосно  
го)

77,4%

Уровень  
проникновени  
я мобильной  
связи

\$23,85

Средняя  
цена за  
фиксирова  
нный  
Интернет

20,77

Мбит в  
секунду

Скорость  
фиксированн  
ого интернета

\$1,65

Средняя цена  
1 ГБ (загрузка  
с мобильного)

## Параметры ИТ-сферы

\$166  
МЛН.

Объем  
онлайн-  
платежей

2,24  
МЛН.

Количество  
пользователе  
й цифровых  
банковских  
услуг

802,8  
тыс.

Пользоват  
ели  
Instagram

\$368  
МЛН.

Размер рынка  
электронной  
коммерции

6,7  
МЛН.

Количество  
карт в  
обращении

435  
тыс.

Пользоват  
ели  
Facebook

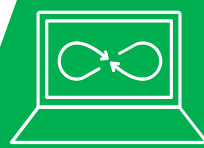
Таджикистан

# Нормативно-правовая база в Таджикистане



## КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

1. Банки и микрофинансовые организации (МФО) регулируются отдельными законами
2. Существует три типа МФО: МДО, МО и МФ.
3. МДО могут предоставлять услуги в долларах США, в отличие от двух других форм МФО.
4. Минимальный уставный капитал МФО составляет 531 тысячу долларов США.
5. Процедура регистрации и пруденциальные нормы для всех типов кредитных организаций совершенно одинаковы.



## ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

1. Существует отдельный правовой акт
2. Предоставлять платежные услуги могут только лицензированные кредитные организации.
3. Нелицензированные виды деятельности разрешены только для инкассации наличных и выступают в качестве агента от имени кредитной организации.
4. Субъекты транзакций и объем платежей - это типы данных, которые должны быть представлены в орган власти.
5. **С 2023 года все платежи за государственные услуги (лицензирование, коммунальные услуги и т. д.) должны осуществляться в электронном виде.**



## ЭЛЕКТРОННАЯ КОММЕРЦИЯ

1. Существует отдельный правовой акт.
2. Регулирующим органом является Министерство экономического развития и торговли.
3. Некоторые полномочия по регулированию деятельности электронной коммерции (поскольку разницы с традиционной торговлей нет) предоставлены региональным властям и муниципалитетам.
4. Об отдельном правовом акте для электронной коммерции заявлялось неоднократно..



## РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

1. Существует отдельный правовой акт.
2. Регулятором является Агентство по развитию рынка ценных бумаг и специализированного регистратора Министерства финансов. Однако некоторые обязанности в отношении денежных потоков и операций возложены на Национальный банк.
3. Закон содержит все необходимые положения для динамичного и современного рынка ценных бумаг (например, упоминания об организованном и вторичном рынках, а также о том, что в торговле ценными бумагами могут принимать участие непрофессиональные, не имеющие лицензии фирмы и инвесторы).
4. Информация об объемах торгов ценными бумагами, а также о названиях (в том числе тикерами) отсутствует.



## КРИПТОВАЛЮТА

1. Особого регулирования не существует.
2. Криптовалюта не запрещена, ее обмен, майнинг и обращение не регулируются. Единственное известное условие - обмен криптовалюты на территории Таджикистана должен осуществляться в местной валюте.
3. Майнинг и торговля биткоинами в скором времени будут облагаться налогом, но никаких подробностей или поправок к существующему Налоговому кодексу власти пока не предоставили.
4. Однако для майнеров предусмотрены уголовные санкции, так как некоторые из них были привлечены к ответственности за незаконную майнинговую деятельность.



# Нормативно-правовая база в Таджикистане

Центральный банк Таджикистана	Министерство финансов Таджикистана	Агентство по развитию рынка ценных бумаг и специализир. регистратора
Банковский сектор	Выпуск гос. облигаций	Рынок капитала
Пенсионная система	Внешний гос. долг	
Небанковские кредитные организации	Аудит и другие профессиональные финансовые услуги	
Платежные системы	Страховой сектор	
Валютный рынок (биржи, таргетирование инфляции)		

# Финтех Таджикистана

10+ финтех-стартапов

2+ цифровых банков

5 микрофинансовые организации (способные предоставлять займы)

## Тенденции и факторы

- Таджикистан работает над созданием первого в стране ИТ-парка
- Введение государством обязательного перехода на безналичные платежи за коммунальные услуги (включая налоги, коммунальные платежи и т. д.) привело к увеличению объема безналичных платежей и количества платежных карт
- Значительный рост электронной коммерции
- Медленная цифровизация банков стимулирует популярность и распространение цифровых кошельков, выпускаемых различными типами организаций, не только финансовыми

Глобальный потенциал



zypl.ai

- Основные инициативы поддерживаются региональными операторами сотовой связи и несколькими коммерческими банками



# Казахстан

ВВП на душу населения  
(2022 г.)

**11 476,6 долл.  
США**

Доля финансового сектора в ВВП

**3,1%**

Уровень цифровизации (в % от  
ВВП)

**2,1%**

Потребительский рынок  
(2021 г.)

**100 млрд. долл.  
США**

Население,  
млн. человек

**19,5**

Плотность  
населения,  
человек на м<sup>2</sup>

**5,94**

Трудоспособно  
го возраста

**48,2%**

Черта  
бедности,  
долл. США в месяц

**87,5**





# Показатели ИТ-инфраструктуры

90,9%

Использование  
Интернета  
(широкополосно  
го)

95%

Уровень  
проникновени  
я мобильной  
связи

\$5,11

Средняя  
цена за  
фиксирова  
нный  
Интернет

47,53

Мбит в  
секунду

Скорость  
фиксированн  
ого интернета

\$0,41

Средняя цена  
1 ГБ (загрузка  
с мобильного)

## Параметры ИТ-сферы

\$158  
млрд.

Объем  
онлайн-  
платежей

75  
млн.

Количество  
пользователе  
й цифровых  
банковских  
услуг

10.5  
млн.

Пользоват  
ели  
Instagram

10.4  
млн.

Пользоват  
ели  
TikTok

\$4.26  
млн.

Размер рынка  
электронной  
коммерции

75  
млн.

Количество  
карт в  
обращении

2  
млн.

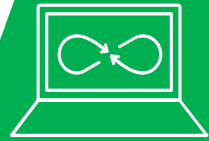
Пользоват  
ели  
Facebook

# Нормативно-правовая база в Казахстане



## КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

1. Банки и микрофинансовые организации регулируются отдельно.
2. Исламский банкинг отражает правила исламского финансирования, включая правила поведения, разрешенные операции, политику финансирования.
3. К банкам предъявляются требования, близкие к правилам BASEL III по требованиям к капиталу, резервам и т.д.
4. Микрофинансовая деятельность лицензируется.
5. Право на микрокредитование имеют только МФО, ломбарды и кредитные товарищества.



## ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

1. Существует отдельный правовой акт и другие соответствующие правовые акты (об электронных деньгах, системах электронных денег).
2. Регулируется исключительно Национальным банком, платежные услуги лицензируются.
3. Уставный капитал при получении лицензии должен составлять 117 307 долл. США
4. Нет ограничений на максимальную или минимальную сумму транзакции.
5. Платежные системы, зарегистрированные в МФЦА, подлежат регистрации в Национальном банке.

<sup>1</sup> Агентство по регулированию и развитию финансового рынка



## ЭЛЕКТРОННАЯ КОММЕРЦИЯ

1. Регулированию электронной коммерции посвящены Закон о регулировании торговли (2004), Закон об информатизации (2015), Правила внутренней торговли (2015) и ряд других законов.
2. Регулирующим органом является Министерство торговли и интеграции.
3. Платформы электронной коммерции должны иметь доступную публичную оферту и соглашение о конфиденциальности.
4. Электронные контракты могут заключаться в режиме онлайн при условии подтверждения подлинности соответствующей электронной подписи.
5. Только те, кто продает свои товары через электронные платформы, должны регистрироваться в налоговом органе, все остальные освобождены от этого.



## РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

1. Существует отдельный правовой акт.
2. Существует юридическое разделение терминов на организованный рынок (в соответствии с внутренними правилами организатора) и неорганизованный рынок (без каких-либо внутренних правил).
3. Все сделки, совершаемые с ценными бумагами, подлежат регистрации в государственном органе.
4. Казахстанские организации могут продавать свои ценные бумаги на зарубежных площадках и биржах при наличии разрешения Агентства РК по регулированию и развитию финансового рынка и при условии, что не менее 20% продано на бирже МФЦА – АИХ.
5. Физическое лицо может торговать на иностранных фондовых биржах, но не на отечественных биржах и с отечественными ценными бумагами.



## КРИПТОВАЛЮТА

1. Недавно принят отдельный закон.
2. Криптовалюта является активом, но не платежным средством (не распространяется на МФЦА).
3. Криптовалюта подлежит налогообложению.
4. Общая мощность оборудования для майнинга не должна превышать 100 МВт, а мощность одной установки - 1 МВт.
5. Физические и юридические лица могут выпускать и продавать цифровые активы, обеспеченные залогом.
6. Все криптобиржи и торговые платформы должны получить лицензию МФЦА.
7. Майнеры должны зарегистрироваться в МЦРИАП и получить лицензию через аккредитованный майнинг-пул.
8. Резиденты МФЦА могут открывать криптовалютные счета в коммерческих банках.

# Нормативно-правовая база в Казахстане





# Финтех Казахстана

150+ финтех-стартапов

29 платежных организаций

10+ цифровых банков

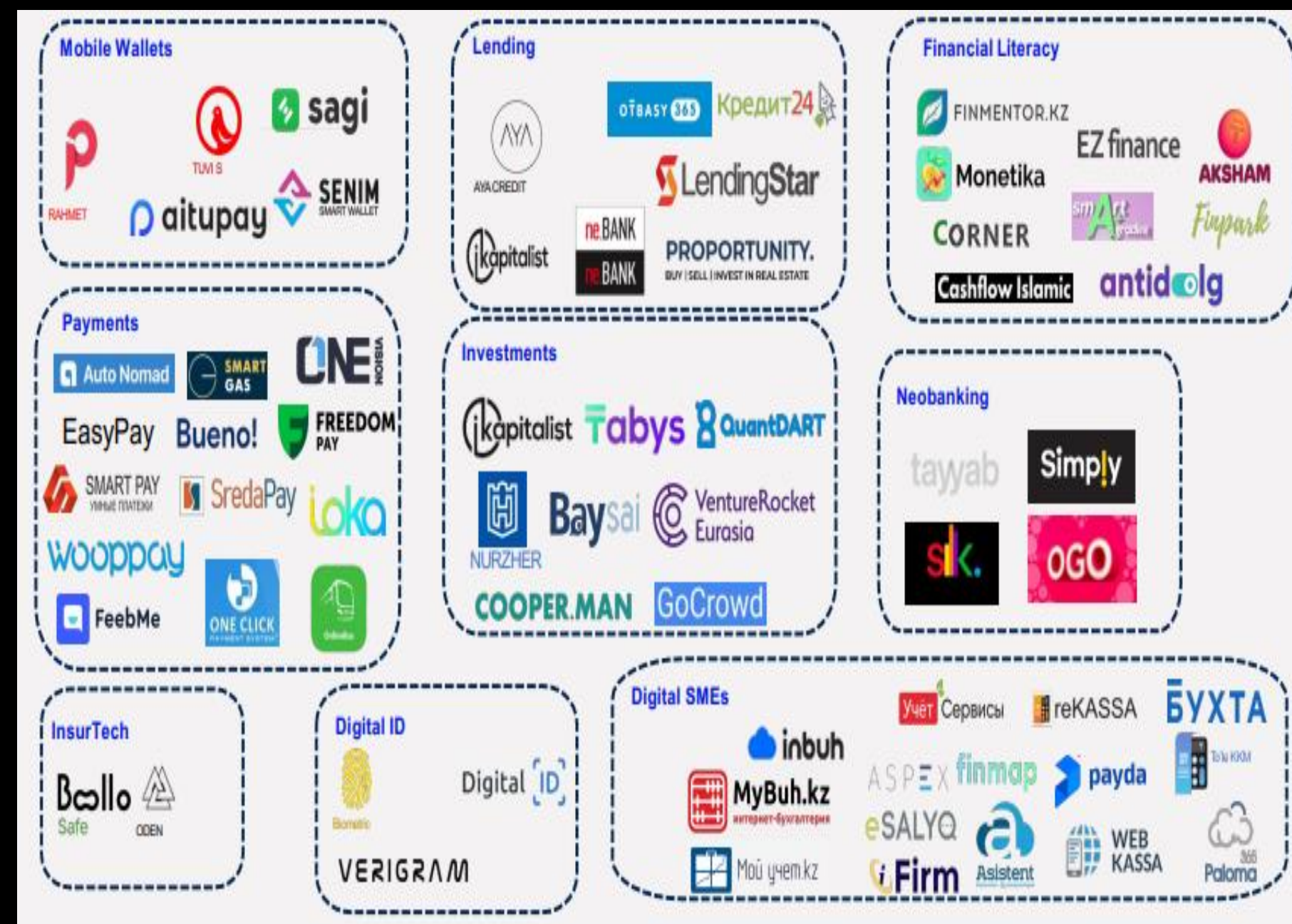
236 микрофинансовых организаций

19 криптобирж

## Тенденции и факторы

- Регуляторная «песочница», Astana Hub и МФЦА создали полноценную инструментальную инфраструктуру для развития финтех-компаний
- Банковские приложения становятся цифровыми поставщиками государственных услуг благодаря новым сервисам
- Покупки в рассрочку способствуют росту электронной коммерции
- Приложения для бесконтактных платежей сокращают количество операций с наличными в стране
- Суперприложения и необанки создаются телекомами, маркетплейсами, а затем банками

## Ландшафт финтех-сектора (ключевые игроки)



# Технологические инициативы казахстанского

## регулятора



- Банковское дело
- Рынок капитала
- Микрофинансовые организации
- Платежные услуги
- Страховой сектор
- Валютные биржи
- Небанковские кредитные организации
- Распределенный реестр, блокчейн
- Рыночные площадки и торговля
- Защита данных и анализ данных

- Среда для тестирования предоставляется не более чем на 5 лет для каждого проекта
- Другие условия определяются для каждого участника индивидуально



### Цифровая валюта (ЦВЦБ)

Были протестированы выпуск, распространение, реальные денежные переводы, офлайн-платежи. Цифровой тенге находится на финальной стадии, Национальный банк готов запустить его на национальном уровне. Несколько крупных БВУ уже открыли доступ к использованию цифрового тенге. В 2024 году межбанковские расчеты будут осуществляться с использованием ЦВЦБ. К 2025 году ЦВЦБ начнет полноценно функционировать на территории Казахстана.



### Открытый API и открытый банкинг

В 2023 году был проведен пилотный запуск разработанной платформы Open API, в котором приняли участие пять крупнейших казахстанских банков и 128 человек. Полное внедрение планируется до 2025 года.



### Система мгновенных платежей

Система была разработана и протестирована в 2021 году. Сейчас переводы между физическими лицами по номеру телефона уже доступны, но в приложениях нескольких БВУ. Мгновенные платежи теперь доступны несколькими способами, включая QR-коды.



### Другие инициативы

В настоящее время внедряются RegTech и SupTech, межбанковские карточные платежи, кибербезопасность и выявление мошенничества.

# Ключевые Выводы

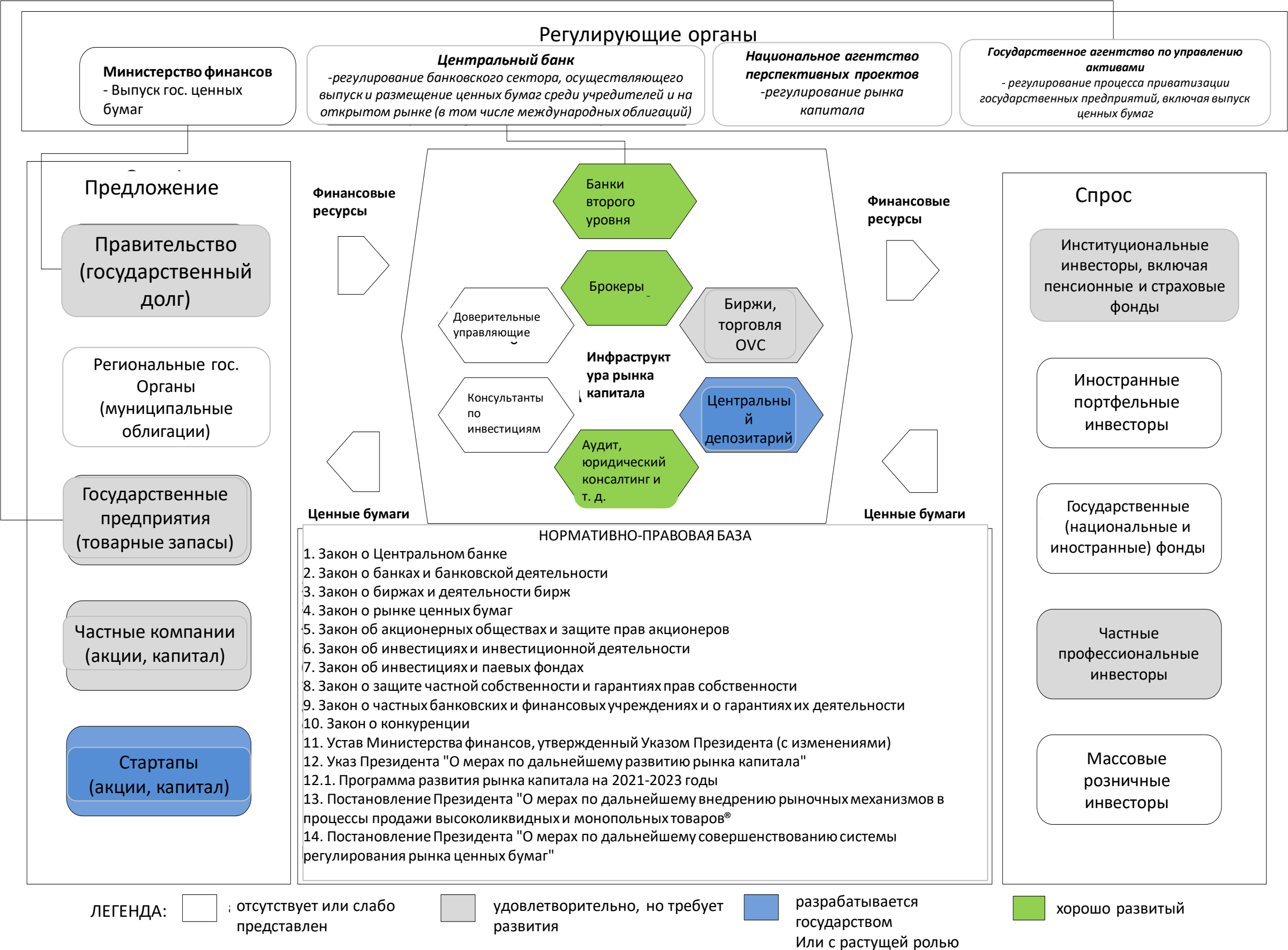
- Регуляторы и директивные органы могут легко и быстро адаптировать регулирование в случае необходимости
  - В Таджикистане и, в меньшей степени, в Казахстане и Узбекистане в правительствах **преобладает культура контроля над результатами рынка** для предотвращения его провалов.
  - **Демографические условия в Узбекистане** играют ключевую роль в росте финтех, в то время как в Казахстане **законодательная база** страны и МФЦА, а также **развитая экосистема** способствуют развитию финтех. Достойная интернет-связь играет важную роль для обеих стран.
  - **Рынки капитала** – важнейший фактор для финтех. Наиболее развит Казахстан, Узбекистан догоняет, Таджикистан отстает
- 
- **Тенденция заключается в создании небанков и суперприложений.** Традиционный банкинг не является единственной движущей силой, компании мобильной и электронной коммерции внедряют свои собственные финансовые решения
  - **Урбанизация** – один из ключевых факторов роста сектора электронной коммерции
  - Есть **три критически важных фактора, необходимых для быстрого развития финтех**: (i) **инфраструктура связи** в виде фиксированного и мобильного интернета; (ii) **законодательная база**, включающая четкие правила деятельности финтех-компаний; (iii) наличие на рынке различных субъектов, обычно называемых **субъектами транзакционной экономики**, например, дилеров-посредников, брокеров и т. п.
  - **Растущий спрос** (покупки в рассрочку, QR-платежи, P2P) **на онлайн-платежи** за услуги и товары стал мощным катализатором развития цифровых финансовых услуг.
  - Криптовалюта до сих пор остается инструментом либо для небольшого числа профессионалов, либо для пользователей, которые используют ее только по необходимости. **Государство считает ее рискованным занятием и предпочитает развивать эту сферу в контролируемой среде.**
  - Регуляторные «песочницы» в Казахстане и Узбекистане отличаются по масштабу специализации и способам работы с частным сектором. **Регуляторы обеих стран пошли в правильном направлении**, предложив собственные инициативы, которые будут тестироваться участниками рынка – банками, МФО и финтех-компаниями. В 2025 году внедрение ЦВЦБ и Open API/банкинга в Казахстане ускорит развитие финтех, диверсифицирует финансовые услуги и приведет к множеству положительных сопутствующих эффектов.



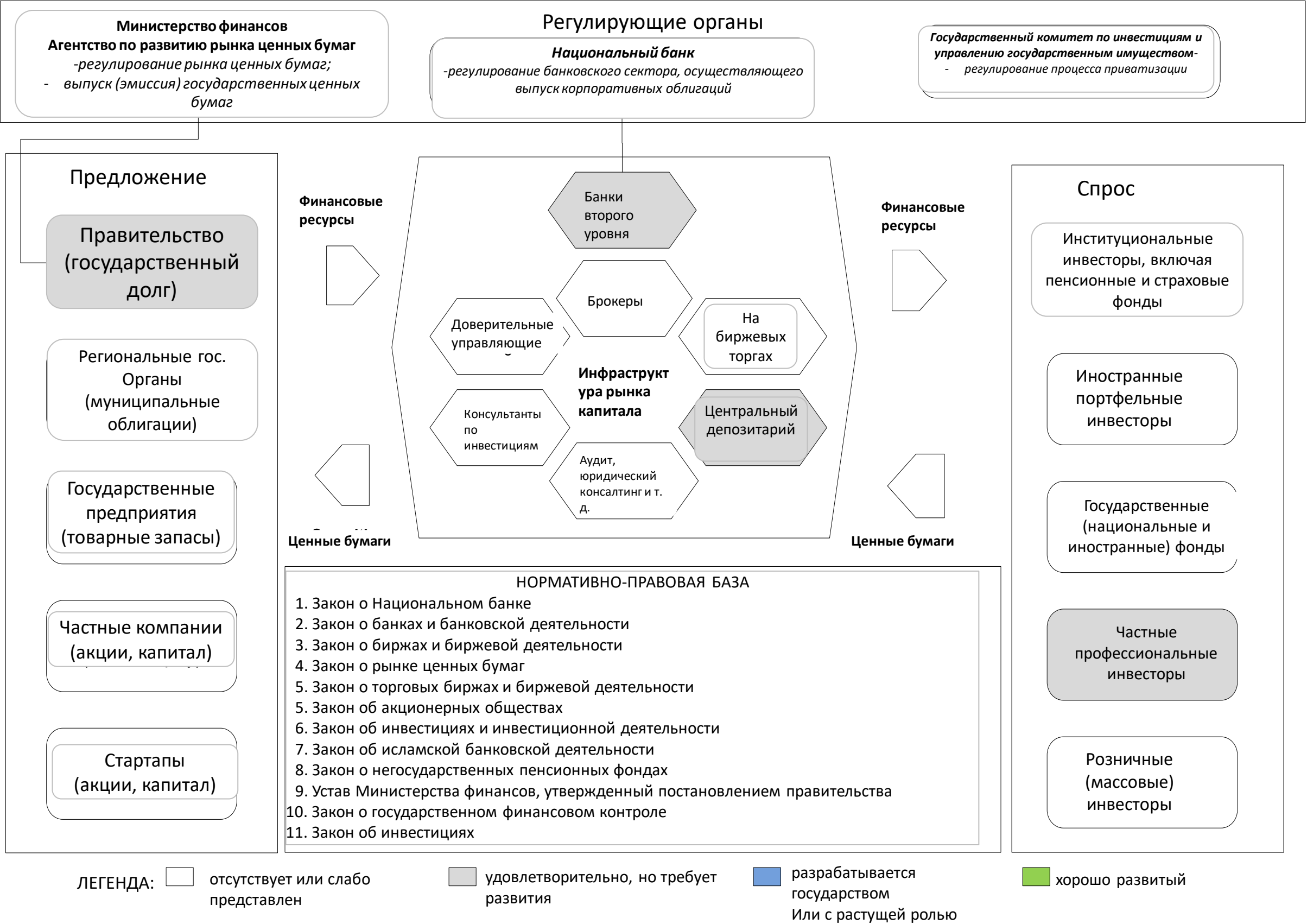


Спасибо!  
вопросы?

# Рынок капитала Узбекистана

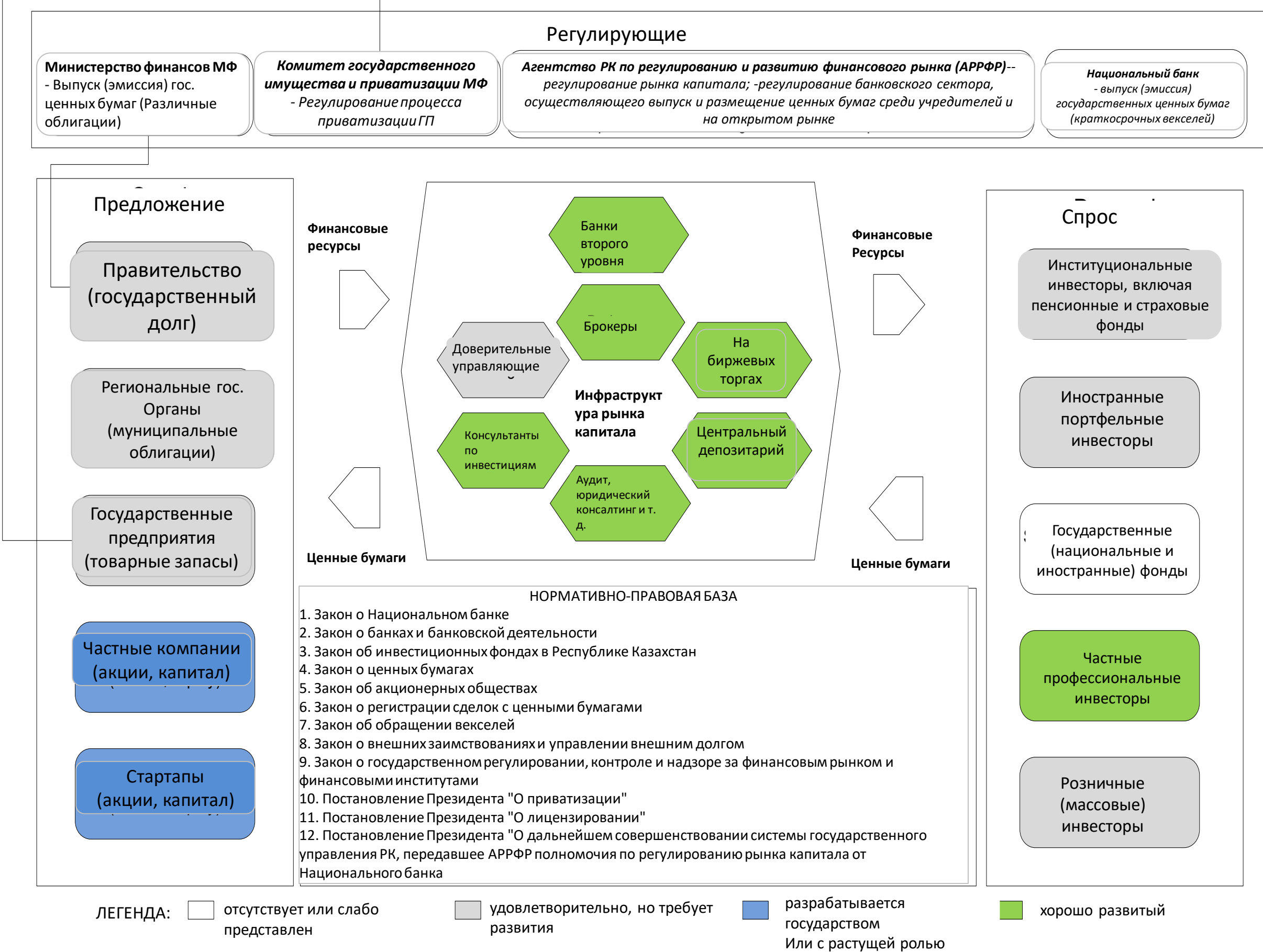


# Рынок капитала Таджикистана





# Рынок капитала Казахстана





# Риски и вызовы

## Узбекистан

1. Отсутствие четкой стратегии развития финтех и более широкой институциональной поддержки финтех
2. **Ограниченный доступ к финансированию и инвестициям**
3. **Слабая интеграция в глобальные цепочки создания стоимости**
4. Однoboкое развитие сферы финтех
5. Определенные ограничения для финтех-компаний
6. Запрет на трансграничные операции для платежных организаций
7. Неразвитый рынок ценных бумаг и отсутствие стратегических покупателей для технологических компаний
8. **Право на ошибку**

## Таджикистан

1. Политическая нестабильность на границах страны
2. Слабая экосистема и инфраструктура стартапов
3. Слабый интернет из-за монопольного узкого места
4. **Монополия государственных телекоммуникационных компаний в целом и во всех технологических сферах**
5. Неопределенная государственная политика и условия для технологических компаний, включая финтех
6. Ограниченный доступ к финансированию и инвестициям
7. Неэффективная политика привлечения, удержания и защиты инвестиций, особенно венчурного финансирования
8. **Небольшой внутренний рынок и отсутствие рынка ценных бумаг**
9. **Право на ошибку**

## Казахстан

1. Роль МФЦА в развитии экономики, неопределенность роли в развитии частного сектора страны
2. Влияние государственных регулирующих органов на условия работы финтех-компаний в МФЦА
3. **Жесткое регулирование деятельности микро- и малых компаний в сфере финансовых технологий (рассматриваются как действующие игроки)**
4. Отсутствие интереса со стороны крупных глобальных инвесторов (венчурный капитал, финансовые конгломераты)
5. Неясная политика государства в отношении венчурных финансистов
6. **Право на ошибку**
7. **Зависимость экономической политики от добывающих отраслей**