



У.С. Хикматов, С. Сайфуллозода

ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН

Рассматриваются вопросы, касающиеся деятельности коммерческих банков, связанных с осуществлением валютных операций, которые играют очень важную роль в развитии экономики страны. Выделены наиболее существенные особенности банковской системы, которые влияют на общее развитие валютных операций коммерческих банков Республики Таджикистан.

Выявлены прямые следственные причины зависимости валютного рынка страны от объемов денежных переводов, поступающих из Российской Федерации, и курса российского рубля.

Обосновано мнение о том, что валютные операции осуществляются в условиях жесткого контроля со стороны Национального банка Таджикистана, который использует инструменты, ограничивающие возможности коммерческих банков.

Проанализированы негативные последствия принятия жестких мер со стороны государства по вопросам валютного контроля и их влияние на банковский сектор. Отмечено, что односторонние меры привели к появлению «черного» валютного рынка, который «живет» по своим законам.

Определены основные причины ограниченности доступа к прямым внешним корреспондентским счетам, которые заключаются: во-первых, в несоответствии многих коммерческих банков требованиям, предъявляемым внешними партнерами в части комплаенса и внутреннего контроля, а также в противодействии отмывания денег, полученных преступным путем, и финансирования терроризма; во-вторых, в небольшом объеме валютных операций коммерческих банков в силу небольшой доли в них Таджикистана; в-третьих, в отсутствии рейтингов у большинства коммерческих банков республики.

Предложено принятие закона Республики Таджикистан «О валютном неттинге», который будет призван способствовать развитию и увеличению количества транзакций и объемов валютных операций коммерческих банков с внешними банками-партнерами.

Ключевые слова: *валютные операции; валютное регулирование; валютный контроль; коммерческие банки; иностранная валюта; денежные переводы; корреспондентские отношения.*

Валютные операции играют важную роль в деятельности коммерческих банков, особенно в нашей стране, где доля импорта составляет около 75 % торгового баланса. В условиях, когда фактически страна является потребителем и большая часть товаров импортируется извне, источники валютных поступлений, их объемы являются важными экономическими и в то же время политическими факторами, которые входят в разряд проблем, связанных с социально-экономической безопасностью страны.

© Хикматов У.С., Сайфуллозода С., 2020

Хикматов Умеджон Сафаралиевич – д-р экон. наук, профессор кафедры банковского дела Таджикского национального университета, e-mail: UShikmatov@gmail.com.

Сулаймон Сайфуллозода – соискатель кафедры банковского дела Таджикского национального университета, e-mail: ilm-tj@mail.ru.

Одним из основных источников валютных поступлений в страну являются денежные переводы, которые в 2018 г. составили почти 2,6 млрд долл. США [1], что в сравнении с государственным бюджетом страны составляет 105 %. Но исторического максимума по объему денежных переводов в сумме 4,1 млрд долл. США [2], который был в 2013 г., страна не достигла. Основными причинами снижения объемов являются следующие:

1. Введение экономических санкций против Российской Федерации со стороны ряда западных стран. Это привело к снижению цен на нефть и замедлению темпов роста экономики. «Негативное влияние падения цен на нефть на рост российского ВВП составил в среднем около 0,65 п.п. в период с 2014 по 2018 г. В то же время отрицательный эффект от санкций оценивается в 0,2 п.п. Жесткая бюджетная политика оказала на рост ВВП наименьшее влияние (минус 0,1 п.п.), как и сдерживающая денежно-кредитная (минус 0,2 п.п.). В совокупности все эти факторы отняли от ежегодного роста экономики почти 1,2 п.п. Без них среднегодовое увеличение ВВП России в последние пять лет могло бы достичь 1,7 %, но составило всего 0,5 %. Это значит, что экономика страны выросла лишь на 2,5 %, а без внешних шоков могла – на 5,9 %» [3].

2. Девальвация российского рубля. Большая часть денежных переводов в Республику Таджикистан осуществляется из Российской Федерации, со стороны трудовых мигрантов, также переводы трудовых мигрантов осуществляются из Казахстана, но их объем значительно меньше. Влияние внешних санкций привели к девальвации российского рубля (рисунок), а это в свою очередь привело к снижению доходов трудовых мигрантов и соответственно негативно отразилось на объемах денежных переводов.

Анализ данных рисунка показывает, что в период с конца 2013 г. по конец 2019 г. курс рубля по отношению к доллару США обесценился более чем в 2 раза, к евро на почти 61 %. «16 декабря 2014 года стоимость рубля упала на 20 %, торгуясь на рекордных 80 рублях за доллар США, после того как Центральный банк России поднял процентные ставки на 6,5 процентного пункта – с 10,5 до 17 % – в попытке остановить падение рубля» [4].

3. Крах фондового рынка. Индекс Российской торговой системы (RTSS) снизился на 45 % в 2014 г., что является худшим показателем любого крупного индекса акций. Аварии такого масштаба сигнализируют о наличии еще больших проблем в российской экономике [4, с. 29].

4. Сокращение рабочих мест в Российской Федерации и ужесточение правил для трудоустройства. «За последние два года более 60 тыс. таджикских мигрантов были депортированы из РФ, положение тысяч стало более уязвимым после введения РФ новых миграционных правил, принятых в июле 2018 года» [5].

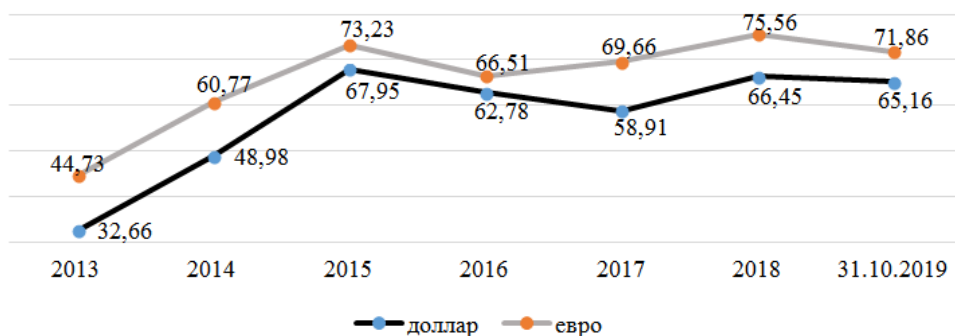


Рис. Девальвация российского рубля (2014–2019 гг.) (составлено авторами на основе данных Банка России)

5. Сокращение количества трудовых мигрантов. «Последние годы количество таджикских трудовых мигрантов, въезжающих на территорию РФ, имеет тенденцию к сокращению. Так, в прошлом году с целью трудовой деятельности в России выехали около 480 тыс. граждан Таджикистана. Это на 50 % меньше по сравнению с периодом пика данного процесса в первых годах текущего десятилетия, когда в РФ въезжало до 1 млн наших трудовых мигрантов» [6].

Сильная зависимость страны от денежных переводов также предопределила вектор развития банковского сектора, который активно занимается их привлечением. Конкуренция на рынке настолько усилилась, что банки внедряют с целью увеличения своей доли денежных переводов различные механизмы привлечения клиентов: частичный или полный возврат комиссий, различные бонусы и розыгрыши призов среди клиентов, а также полная отмена комиссий по некоторым каналам отправки. Это объясняется следующими причинами:

во-первых, денежные переводы – основной источник получения валюты со стороны кредитных учреждений;

во-вторых, для обслуживания своих клиентов кредитным учреждениям необходима иностранная валюта, в случае ее нехватки, существуют риски их потери и снижения доходов;

в-третьих, спекулятивные операции (купля-продажа валюты) являются менее рискованными (в наших условиях) и приносят больше дохода, чем другие операции;

в-четвертых, скорость получения доходов от валютных операций намного выше, чем от кредитных операций.

Еще одной особенностью организации валютных операций в коммерческих банках является их *жесткий контроль* со стороны Национального банка Таджикистана (НБТ). Регулятор устанавливает «коридор», в рамках которого банки устанавливают ежедневный курс купли-продажи и для расчетов долла-

ра США. Учитывая, что внешние расчеты между клиентами осуществляются в основном в долларах США, можно утверждать, что регулятор контролирует подавляющее большинство объемов купли-продажи валюты. Что это означает для коммерческих банков? Дело в том, что нарушаются принципы рыночной экономики, в частности, ее свобода. Мы считаем, что рынок должен определять курс (закон спроса и предложения), а регулятор должен следить, чтобы не было злоупотреблений и нарушений рыночных принципов (свободная конкуренция и недопущение монополий) экономики, также регулятор должен жестко следить, чтобы не было искусственно созданных манипуляций, которые дестабилизируют рынок и приводят к махинациям с целью «наживы» на играх с курсом. На наш взгляд, именно свободные и рыночные методы определения курса валют показывают реальную ситуацию на рынке, способствуют искоренению «черного» рынка и создают основы для «нормального» функционирования валютного рынка.

Другой особенностью является *наличие «черного» рынка*. Как было отмечено выше, ужесточение требований со стороны регулятора, связанных с организацией и проведением валютных операций, государственная политика в области сдерживания курса, а также установление валютного коридора (для купли-продажи долларов США) способствовали появлению «черного» рынка иностранной валюты. По сути о нем заговорили пять лет назад, когда на законодательном уровне была запрещена деятельность частных обменных пунктов. Это, по сути, монополизировало деятельность пунктов обмена валют, которые могут создаваться только кредитными учреждениями как неотъемлемая часть их деятельности на территории своих филиалов и центров банковского обслуживания.

Курсовая разница между официальным (учетным) курсом и курсом «черного» рынка привела к тому, что в стране появилась неформальная профессия «валютные спекулянты», сущность которой заключается в том, что обладатель этой «профессии» на постоянной основе (ежедневно) покупает в банках валюту (может часами стоять в очередях) и перепродает ее на «черном» рынке. На сегодняшний день банки и другие кредитные организации на постоянной основе продают ограниченную сумму иностранной валюты населению через свои обменные пункты: в среднем до 500 долл. США на одного физического лица и до 1000 долл. США на одного частного предпринимателя.

Необходимо отметить, что такая деятельность является противозаконной, «другими словами, покупать и продавать валюту разрешено только через банки и кредитные учреждения, которые имеют лицензию НБТ» [7, с. 15]. В случае нарушения статья 286 Уголовного кодекса Таджикистана предусматривает наказание за незаконную сделку с иностранной валютой в виде штрафа до 1642 показателей для расчетов или же лишение свободы сроком до девяти лет [8]. За этот период в отношении таких физических лиц открыто

159 дел об административном и 49 дел об уголовном правонарушении [9]. Вводятся *запреты* [10], например, на отправку денежных переводов за пределы страны нерезидентам Республики Таджикистан, в случае отсутствия подтверждающих документов. Кроме того, предусматриваются *ограничения* [10], по отдельным валютным операциям, например, ограничения для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей в размере до 1750 расчетных единиц (около 10 000 долл. США) для приема иностранной валюты на их расчетные счета, без подтверждающих документов. Это ограничение также касается физических лиц, которые хотят осуществить денежные переводы без открытия счета. Подтверждающими документами считаются:

- а) таможенная декларация о ранее ввезенной иностранной валюте с указанием суммы;
- б) подтверждающие документы о получении иностранной валюты через системы денежных переводов или от обменных операций;
- в) выписка из банковского счета о выдаче и покупке иностранной валюты в наличной форме;
- г) акты уполномоченных государственных органов об источниках появления валютных средств.

Указанные ограничения и запреты способствовали появлению незаконного канала получения отправки валюты* *Hawala* [11, 12]. Суть данной услуги заключается в том, что денежные средства клиента отправляются в пункт назначения (за границу) в обход банковской системы и соответственно без предоставления документов, подтверждающих их законное происхождение. Как правило, данные операции осуществляются группами лиц, которые связаны между собой и находятся в разных странах. Клиент передает денежные средства, например, в Таджикистане, и в тот же день человек, кому предназначены эти средства, получает их уже в ОАЭ или в другой стране. Комиссии за данные услуги обычно равны комиссиям систем денежных переводов [13, с. 146].

Следующей особенностью организации и осуществления валютных операций является функционирование банков в условиях *ограниченности доступа к прямым внешним корреспондентским счетам*. На сегодняшний день в стране нет ни одного банка, который бы имел прямые корреспондентские счета с американскими банками. Это означает, что все платежи в долларах США банки Таджикистана вынуждены осуществлять через посредников, т.е. банки других стран, которые имеют прямые корреспондентские отношения. Это в свою очередь приводит к удорожанию платежей для клиентов, а также увеличиваются сроки их исполнения. В основном посредниками выступают банки Российской Федерации.

Основными причинами отсутствия (закрытия) корреспондентских счетов являются следующие:

1. Несоответствие требованиям «комплаенс-контроля» [14] со стороны коммерческих банков Таджикистана. Ужесточение требований к процедурам организации и осуществления валютных сделок со стороны западных банков с целью недопущения операций, связанных с отмыванием денег и финансированием терроризма, привело к существенному пересмотру правил открытия корреспондентских счетов. Банки должны быть прозрачными, должны осуществлять сделки, участники которых известны банку и он в них полностью уверен, а также без рисков, связанных с отмыванием денег и финансированием терроризма. Для этого у банков должны быть организованы и налажены внутренние процессы и внутренний контроль за подозрительными операциями, а также определены соответствующие требования к клиентам. На наш взгляд, коммерческим банкам необходимо соответствовать «вольфсбергским принципам» [15, 16, с. 52], которые признаны крупнейшими западными банками в качестве одного из основных индикаторов соответствия банка требованиям для установления с ним прямых корреспондентских отношений.

2. Небольшие объемы внешних транзакций банков Таджикистана. Среднедневной оборот внешних транзакций, которые осуществляют банки Таджикистана, составляет около 20–30 млн долл. США. И даже, если все транзакции будут осуществляться через один банк-корреспондент, риски для него остаются несоизмеримыми с теми доходами, которые он получит. Речь идет о «финансовых и репутационных рисках» [17, 18], которые могут возникнуть в случае выявления нарушений в проводимых транзакциях банков-партнеров.

3. Отсутствие рейтингов у коммерческих банков. Из всех действующих банков на территории Республики Таджикистан только один банк имеет рейтинг, подтвержденный со стороны авторитетных мировых рейтинговых агентств. На наш взгляд, коммерческим банкам необходимо усилить работу в направлении получения рейтинга, а НБТ мы рекомендуем внедрять в практику требование по обязательному прохождению процедур получения рейтинга от мировых рейтинговых агентств для коммерческих банков.

Отсутствие специального закона о валютном неттинге также является особенностью, которая ограничивает возможности банков для увеличения валютных операций с банками-корреспондентами. Неттинг представляет собой соглашение о взаимном зачете обязательств. Отсутствие данного закона увеличивает риски партнеров (банки других стран) при осуществлении валютных операций с банками Республики Таджикистан.

Но чаще всего неттинг употребляется в узком значении: как зачет в случае неплатежеспособности одной из сторон, тогда меняется цель проведения зачета. Если в обычной ситуации зачет служит для упрощения расчетов и сокращения транзакционных издержек, то при неттинге он приобретает ярко выраженную обеспечительную функцию [19, с. 232] (позволяет уменьшить

кредитные, расчетные, системные и другие виды рисков, избежать «эффекта домино», когда одна из сторон неплатежеспособна) [20, с. 61].

Таким образом, изучение особенностей организации валютных операций в коммерческих банках позволило нам сделать следующие выводы:

1. Осуществление валютных операций со стороны коммерческих банков Республики Таджикистан сопровождается с жесткими ограничениями со стороны регулятора, что существенно сужает возможности банков.

2. Сильная зависимость экономики страны в целом и банковской сферы в частности от внешних факторов заставляют коммерческие банки осуществлять свою деятельность в условиях сильной волатильности, что в свою очередь не способствует повышению доверия населения к банкам.

3. Наличие «черного» рынка валюты существенно влияет на курс сомони, а острая нехватка иностранной валюты, ограничения и запреты в части отдельных операций являются идеальной средой для осуществления незаконных операций по ее купле-продаже.

4. Неполное соответствие требованиям комплаенса и операций по противодействию финансированию терроризма и отмыванию денег, которые запрашиваются со стороны иностранных банков-корреспондентов, а также относительно небольшие объемы транзакций делают коммерческие банки Республики Таджикистан не привлекательными для иностранных банков-партнеров для налаживания прямых корреспондентских отношений.

5. Отсутствие закона Республики Таджикистан «О валютном неттинге» является сдерживающим фактором для развития и расширения объема валютных операций коммерческих банков с внешними банками-партнерами.

Список литературы

1. Объем денежных переводов в Таджикистан из России в 2018-м вырос на \$17 млн [Электронный ресурс]. – URL: <https://tajikta.tj/ru/news/obem-denezhnykh-perevodov-v-tadzhikistan-iz-rossii-v-2018-m-vyros-na-17-mln> (дата обращения: 05.11.2019).

2. Трансграничные операции физических лиц в 2013 году [Электронный ресурс]. – URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/19615/crossborder_2013.pdf (дата обращения: 05.11.2019).

3. Russian Federation: 2019 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report. – International Monetary Fund. European Dept. Publication. – August 2, 2019.

4. Эльдиева Т.М., Константинова М.М. Влияние экономических санкций на экономику РФ // Вектор экономики. – 2018. – № 4 (22). – С. 29.

5. Экономика в Таджикистане растет, но сокращение бедности замедлилось [Электронный ресурс] // Диалог. Таджикистан и мир. – 2019. – 3 сент. –

URL: <https://tajikta.tj/ru/news/ekonomika-v-tadzhikistane-rastet-no-sokrashchenie-bednosti-zamedlilos-vb> (дата обращения: 05.11.2019).

6. Президент Таджикистана заявил о двукратном сокращении потока мигрантов в Россию [Электронный ресурс] // RNS. – 2019. – 17 апр. – URL: <https://rns.online/economy/Prezident-Tadzhikistana-zayavil-o-dvukratnom-sokraschenii-potoka-migrantov-v-Rossiyu-2019-04-17/> (дата обращения: 05.11.2019).

7. Хикматов У.С., Хикматов С. Низкий уровень финансовой грамотности как негативный фактор развития финансово-кредитной системы // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2019. – № 3–2. – С. 14–19.

8. Уголовный кодекс Республики Таджикистан от 21 мая 1998 г. № 574 (с изм. и доп. на 20.06.2019) [Электронный ресурс]. – URL: http://minfin.tj/downloads/008%20ugol_kod_rus.pdf (дата обращения: 05.11.2019).

9. Официальный сайт Национального банка Таджикистана. Часто задаваемые вопросы [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.nbt.tj/ru/faq/> (дата обращения: 05.11.2019).

10. О порядке осуществления переводных операций физическими лицами без открытия банковских счетов: инструкция № 204 [Электронный ресурс]. – URL: https://nbt.tj/upload/iblock/f9a/Dasturamali%E2%84%96204_2018_ru.pdf (дата обращения: 05.11.2019).

11. How Iranians are avoiding sanctions. – URL: <https://www.ft.com/content/6ca69788-0a48-11dd-b5b10000779fd2ac> (accessed 5 November 2019).

12. The Hawala System. – URL: <http://www.gdrc.org/icm/hawala.html> (accessed 5 November 2019).

13. Хикматов У.С., Сайфуллозода С. Теоретические аспекты сущности валютных операций в коммерческих банках Таджикистана // Труд и социальные отношения. – 2019. – Т. 30, № 4. – С. 136–149. DOI 10.20410/2073-7815-2019-30-4-136-149

14. Citibank закрыл счета некоторых таджикских банков [Электронный ресурс]. – URL: <https://economicsandwe.com/59187A83FBCFCC44/> (дата обращения: 05.11.2019).

15. Wolfsberg principles. – URL: <https://www.wolfsberg-principles.com> (accessed 5 November 2019).

16. Задорожная И.В. Подходы к формированию стратегии внутреннего контроля банковской деятельности // Сервис в России и за рубежом – 2013. – № 7 (45). – С. 48–55.

17. Caesar Ed. Deutsche Bank's \$10-Billion Scandal // The New Yorker. – 2016. – Aug. 29. – URL: <http://www.newyorker.com> (accessed 5 November 2019).

18. Deutsche Bank to fight Department of Justice's \$14bn fine // The Guardian. – 2016. – Sep. 16. – URL: <https://www.theguardian.com> (accessed 5 November 2019).

19. Ellinger E.P., Lomnicka E., Hooley R.J.L. *Modern Banking Law*. – Oxford, 2006. – P. 231–233.

20. Овсейко С. Неттинг: понятие и основные черты // *Банкаўскі веснік*. – 2010. – № 4 (477). – С. 61–63.

References

1. Ob'em denezhnykh perevodov v Tadjikistan iz Rossii v 2018-m vyros na \$17 mln [Bank transfers from Russia to Tajikistan increased by \$17 mln in 2018]. Available at: <https://tajikta.tj/ru/news/obemdenezhnykh-perevodov-v-tadjikistan-iz-rossii-v-2018-m-vyros-na-17-mln> (accessed 5 November 2019).

2. Transgranichnye operatsii fizicheskikh lits v 2013 godu [Cross-border bank operations of individuals in 2013]. Available at: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/19615/crossborder_2013.pdf (accessed 5 November 2019).

3. Russian Federation: 2019 Article IV consultation-press release. *Staff Report*. International Monetary Fund. European Dept. Publication. August 2, 2019.

4. El'dieva T.M., Konstantinova M.M. Vliianie ekonomicheskikh sanktsii na ekonomiku RF [Influence of economic sanctions on economy of the Russian Federation]. *Vektor ekonomiki*, 2018, no. 4(22), p. 29.

5. Ekonomika v Tadjikistane rastet, no sokrashchenie bednosti zamedlilos' [Tajikistan economy is growing, but poverty decreasing has slowed down]. *Dialog. Tadjikistan i mir*, 2019, Sep. 3, available at: <https://tajikta.tj/ru/news/ekonomika-v-tadjikistane-rastet-no-sokrashcheniebednosti-zamedlilos-vb> (accessed 5 November 2019).

6. Prezident Tadjikistana zaiavil o dvukratnom sokrashchenii potoka migrantov v Rossiiu [The President of Tajikistan announced that the migration flow to Russia has halved]. *RNS*, 2019, Apr. 17, available at: <https://rns.online/economy/Prezident-Tadjikistana-zayavil-o-dvukratnom-sokraschenii-potoka-migrantov-v-Rossiyu-2019-04-17/> (accessed 5 November 2019).

7. Khikmatov U.S., Khikmatov S. Nizkii uroven' finansovoi gramotnosti kak negativnyi faktor razvitiia finansovo-kreditnoi sistemy [Low level of financial literacy as a negative factor of the development of the financial and credit system]. *Vestnik Tadjikskogo natsional'nogo universiteta. Seriya sotsial'no-ekonomicheskikh i obshchestvennykh nauk*, 2019, no. 3–2, pp. 14–19.

8. Ugolovnyi kodeks Respubliki Tadjikistan ot 21 maia 1998 g. № 574 (s izm. i dop. na 20.06.2019) [The Criminal Code of the Republic of Tajikistan of May 21, 1998 no. 574, rev. Jun. 20, 2019]. Available at: http://minfin.tj/downloads/008%20ugol_kod__rus.pdf (accessed 5 November 2019).

9. Bank of Tajikistan. FAQ. Available at: <http://www.nbt.tj/ru/faq/> (accessed 5 November 2019).

10. O poriadke osushchestvleniia perevodnykh operatsii fizicheskimi litsami bez otkrytiia bankovskikh schetov: instruktsiia № 204 [On the procedure of carrying out transfer operations by individuals without opening bank accounts: Instruction no. 204]. Available at: https://nbt.tj/upload/iblock/f9a/Dasturamali%E2%84%96204_2018_ru.pdf (accessed 5 November 2019).

11. How Iranians are avoiding sanctions. Available at: <https://www.ft.com/content/6ca69788-0a48-11dd-b5b10000779fd2ac> (accessed 5 November 2019).

12. The Hawala System. Available at: <http://www.gdrc.org/icm/hawala.html> (accessed 5 November 2019).

13. Khikmatov U.S., Saifullozoda S. Teoreticheskie aspekty sushchnosti valiutnykh operatsii v kommercheskikh bankakh Tadjikistana [Theoretical aspects of the nature of foreign exchange transactions at Tajikistan's commercial banks]. *Trud i sotsial'nye otnosheniia*, 2019, vol. 30, no. 4, pp. 136–149. DOI 10.20410/2073-78152019-30-4-136-149.

14. Citibank zakryl scheta nekotorykh tadjikskikh bankov [Citibank has closed the accounts of some Tajik banks]. Available at: <https://economicsandwe.com/59187A83FBCFCC44/> (accessed 5 November 2019).

15. Wolfsberg principles. Available at: <https://www.wolfsberg-principles.com> (accessed 5 November 2019).

16. Zadorozhnaia I.V. Podkhody k formirovaniu strategii vnutrennego kontrolya bankovskoi deiatel'nosti [The approaches to the strategy development of the internal control of banking]. *Servis v Rossii i za rubezhom*, 2013, no. 7(45), pp. 48–55.

17. Caesar Ed. Deutsche Bank's \$10-Billion Scandal. *The New Yorker*, 2016, Aug. 29, available at: <http://www.newyorker.com> (accessed 5 November 2019).

18. Deutsche Bank to fight Department of Justice's \$14bn fine. *The Guardian*, 2016, Sep. 16, available at: <https://www.theguardian.com> (accessed 5 November 2019).

19. Ellinger E.P., Lomnicka E., Hooley R.J.L. *Modern Banking Law*. Oxford, 2006, pp. 231–233.

20. Ovseiko S. Netting: poniatie i osnovnye cherty [Netting: Concept and main features]. *Bankay'ski vesnik*, 2010, no. 4(477), pp. 61–63.

Оригинальность 88 %

Получено 12.10.2019

Принято 11.11.2019

Опубликовано 27.03.2020

U.S. Khikmatov, S. Sayfullozoda

CURRENCY OPERATIONS IN COMMERCIAL BANKS OF THE REPUBLIC OF TAJIKISTAN

The article discusses some issues related to the activities of commercial banks related to foreign exchange transactions, which play a major role in the development of the country's economy. The authors highlight the most significant features of the banking system that affect the overall development of foreign exchange transactions of commercial banks of the Republic of Tajikistan.

Direct cause-effect relations are discovered in finding dependences of the country's foreign exchange market on the volume of money transfers coming from the Russian Federation and the exchange rate of the Russian ruble.

The opinion that foreign exchange operations are carried out in conditions of tight control by the National Bank of Tajikistan, which uses instruments restricting the capabilities of commercial banks, is justified.

The text analyzes the negative consequences of taking tough measures on the part of the state on currency control issues and their impact on the banking sector. It is noted that unilateral measures have led to the emergence of a "black" foreign exchange market, which "lives" according to its laws.

The main reasons identified for the limited access to direct external correspondent accounts are a. the inconsistency of many commercial banks with the requirements of external partners regarding compliance and internal control, as well as the prevention of money laundering and the financing of terrorism, b. a small amount of foreign exchange transactions by commercial banks due to the small size of the Tajik economy; c. the lack of ratings for most commercial banks of the republic.

The adoption of the Law of the Republic of Tajikistan "On Currency Netting" is suggested, which will be called upon to promote the development and increase in the number of transactions and the volume of foreign currency transactions of commercial banks with external partner banks.

Keywords: currency operations, currency regulation, currency control, commercial banks, foreign currency, money transfers, correspondent relations.

Umedzhon S. Khikmatov – Doctor of Economics, Professor, Department of Banking, Tajik National University, e-mail: UShikmatov@gmail.com.

Sulaymon Sayfullozoda – Postgraduate Student, Department of Banking, Tajik National University, e-mail: ilm-tj@mail.ru.

Received 12.10.2019

Accepted 11.11.2019

Published 27.03.2020