

**ЦЕНТР ПО КООРДИНАЦИИ  
И РАЗВИТИЮ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

[www.csm.gov.uz](http://www.csm.gov.uz) [www.openinfo.uz](http://www.openinfo.uz) [www.fondbozori.uz](http://www.fondbozori.uz)

---



**Проводимые реформы  
на фондовом рынке Узбекистана**

**ФАРХАД КАРИМОВ  
ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА**

**27 сентября 2018 года**

# ОСНОВНЫЕ ИНСТИТУТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КОМИТЕТ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН  
ПО СОДЕЙСТВИЮ ПРИВАТИЗИРОВАННЫМ ПРЕДПРИЯТИЯМ И  
РАЗВИТИЮ КОНКУРЕНЦИИ

ЦЕНТР ПО КООРДИНАЦИИ И  
РАЗВИТИЮ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ  
ДЕПОЗИТАРИЙ  
ЦЕННЫХ БУМАГ

РЕСПУБЛИКАНСКАЯ  
ФОНДОВОГО БИРЖА  
«ТОШКЕНТ»

Организованный  
внебиржевой  
рынок

РАСЧЕТНЫЙ  
БАНК

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПОСРЕДНИКИ, ФОНДЫ,  
КОНСУЛЬТАНТЫ, УПРАВЛЯЮЩИЕ  
КОМПАНИИ и др.

# ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

- ✓ **Гражданский кодекс РУз. 1996г.**
- ✓ **Закон РУз. «О рынке ценных бумаг» 2008г.**  
(принят в новой ред. 03.06.2015г. №ЗРУ-387)
- ✓ **Закон РУз. «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» 1996г.**  
(принят в новой ред. 06.05.2014г. №ЗРУ-370)
- ✓ **Закон РУз. «Об инвестиционных и паевых фондах»** (от 25.08.2015г. №ЗРУ-392)
- ✓ **Указ Президента РУз. «Об образовании Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан»** (от 26.03.1996г. №УП-1414)
- ✓ **Положение о порядке совершения и регистрации сделок с ценными бумагами на территории Республики Узбекистан** (ПКМ №285 от 08.06.1994г.)
- ✓ **Положение о квотах и порядке допуска к размещению и обращению ценных бумаг** (ПКМ №239 от 20.08.2014г.)
- ✓ **Правила эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг** (рег. №2000 от 30.08.2009г.) и др.

# ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Расчетная палата (РФБ)



Клиринг

Расчеты в ценных бумагах



Инвестиционные посредники (Брокеры)

Депозитарный учет

Размещение поручения

Гарантирование размещения

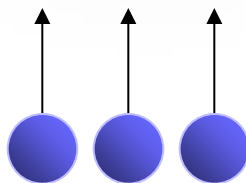
Управление денежными средствами

Расчеты в деньгах

Торговая площадка



Фондовая биржа



Инвесторы

БАНК



# ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА

- Простые и привилегированные акции
  - Корпоративные облигации
  - Депозитные сертификаты
- 
- Государственные и муниципальные облигации
  - Инвестиционные паи
  - Производные ценных бумаг (опционы, фьючерсы)
  - Инфраструктурные облигации
  - Облигации Центрального банка



# РЕФОРМЫ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (за последние 4 года)

- Новая редакция Закона «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» (от 06.05.2014 г. №ЗРУ-370)
- Новая редакция Закона «О биржах и биржевой деятельности» (от 12.09.2014г. №ЗРУ-375)
- Новая редакция Закона «О рынке ценных бумаг» (от 03.06.2015 г. №ЗРУ-387)
- Закон «Об инвестиционных и паевых фондах» (от 25.08.2015г. №ЗРУ-392)

- 
- Создан Единый портал корпоративной информации (с декабря 2015 года)
  - Внедрен Единый программно-технический комплекс фондового рынка (с августа 2016 года)
  - Разработан и внедрен Кодекс корпоративного управления (с 2016 года)
  - Учрежден Научно-образовательный центр корпоративного управления (НОЦКУ)
  - Заменен налог на доход от продажи ценных бумаг (*capital gain tax*) на фиксированный сбор
  - Биржевые сделки с ценными бумагами совершаются и оформляются исключительно в электронной форме
  - Внедрена возможность пополнения счета у брокера посредством мобильных платежных систем
  - Ежегодна улучшается позиция Узбекистана в рейтинге Всемирного банка “*Doing business*” в части защите прав миноритарных инвесторов (62 место в 2017), благодаря вносимым поправкам в законодательство

# ЕДИНЫЙ ПОРТАЛ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ

The screenshot shows the OpenInfo.UZ portal interface. At the top, there is a navigation menu with links: Главная, Существенные факты, Проспекты, Ежеквартальные отчеты, Годовые отчеты, Объявления, Эмитенты, Архив, and Вход. The main banner features the text "Присвоение международных кодов позволяет заявить о себе на мировом рынке капитала" and a button labeled "Далее". Below the banner, there are three main sections: "КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ" (Corporate News), "РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ" (Disclosure of Information), and "ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО" (Legislation). The "КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ" section includes a news item from 10.08.2016 about the registration of shares for AO "Tashkent Profil Furniture". The "РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ" section shows a calendar for September 2016 and a list of disclosures, including changes in affiliated persons and general shareholder meetings. The "ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО" section includes a news item from 12.04.2016 about the formation of a company for fruit and vegetable production. At the bottom, there is a "КОНТАКТЫ" (Contacts) section.

В декабре 2015 года запущен Единый портал корпоративной информации (openinfo.uz), на котором с учетом международных норм размещаются:

- финансовая отчетность и аудиторские заключения;
- информация о существенных фактах в деятельности акционерных обществ;
- проспекты эмиссий, сведения о размещаемых акциях, размере акционерного капитала и другая информация для потенциальных инвесторов;
- изменения в нормативно-правовой базе по вопросам корпоративного управления и рынка ценных бумаг;
- и другая полезная для акционеров и инвесторов информация об АО.

*(п. 35 Программы мер по коренному совершенствованию системы корпоративного управления, утвержденный указом Президента Республики Узбекистан от 24.04.2015г. №VII-4720)*



# ЕДИНЫЙ ПРОГРАММНО-ТЕХНИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ФОНДОВОГО РЫНКА



Единый программно-  
технический комплекс  
фондового рынка  
**запущен**  
**29 августа 2016 года**

Совершение и регистрация сделок с ценными бумагами на организованных торгах **осуществляются в электронной форме** без письменного (бумажного) оформления.

*(ст.16 Закон РУз. «О рынке ценных бумаг»)*





# ЕДИНЫЙ ПРОГРАММНО-ТЕХНИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ФОНДОВОГО РЫНКА

## ИНФОРМАЦИОННО-РЕСУРСНЫЙ ЦЕНТР ФОНДОВОГО РЫНКА

### Рыночные заявки по акциям и облигациям на РФБ "Тошкент"

Вид ЦБ: Простые акции Эмитент: «Grain»- AJ Цена покупки: 10 100 Количество ЦБ на покупку: 5 338	Вид ЦБ: Привилегированные акции Эмитент: «Grain»- AJ Цена покупки: 10 000 Количество ЦБ на покупку: 3 898	Вид ЦБ: Привилегированные акции Эмитент: «O'zbekdoflak»- AJ Цена продажи: 800 UZS Количество ЦБ на продажу: 24 910 Цена покупки: 560 Количество ЦБ на покупку: 1 020	Вид ЦБ: Простые акции Эмитент: «Eurasik maxsus tashkilot»- AJ Цена покупки: 5 001 Количество ЦБ на покупку: 5 369	Вид ЦБ: Простые акции Эмитент: «Turkiston»- Maxsus ATB Цена продажи: 1 990 UZS Количество ЦБ на продажу: 150	Вид ЦБ: Простые акции Эмитент: «Tob» Цена покупки: Количество ЦБ на покупку:
--	--	---	--	---	---

**EXTURE+**  
Логин пользователя  
Пожалуйста, введите свой логин  
Пароль пользователя  
Пожалуйста, введите свой пароль  
Инвестиционный порядок  
OOO "DALAL STANDARD"  
Сохранить логин пользователя  
Войти

### Рыночные заявки по акциям и облигациям на АО "Elsis-savdo"

Вид ЦБ: Простые акции Эмитент: Altay aksiyadorlik jamiyati Цена покупки: 35000 UZS Количество ЦБ на покупку: 100	Вид ЦБ: Простые акции Эмитент: Uzprommashimpex aksiyadorlik jamiyati Цена продажи: 1350 UZS Количество ЦБ на продажу: 600	Вид ЦБ: Простые акции Эмитент: Turkiston Invest aksiyadorlik jamiyati Цена продажи: 1200 UZS Количество ЦБ на продажу: 40	Вид ЦБ: Простые акции Эмитент: Bog'ot avtomatizatsiya aksiyadorlik jamiyati Цена продажи: 6500 UZS Количество ЦБ на продажу: 100	Вид ЦБ: Простые акции Эмитент: Maxsus aksiyadorlik jamiyati Цена покупки: Количество ЦБ на покупку:
---	--	--	---	--

[www.fondbozori.uz](http://www.fondbozori.uz)

ИНФОРМАЦИОННО-РЕСУРСНЫЙ ЦЕНТР ФОНДОВОГО РЫНКА  
Мобильная торговая система

Пожалуйста, введите логин  
Пожалуйста, введите пароль  
LLC "Freedom Finance"  
Сохранить логин пользователя  
Войти

Выставленные заявки по акциям и облигациям на РФБ "Тошкент"

Вид ЦБ: Простые акции  
Эмитент: «O'qon mexanika zavod» aksiyadorlik jamiyati  
Цена покупки: 2 000  
Количество ЦБ на покупку: 10 000

Information Resource Co. x Information Resource Co. x  
usx.promptech.co.kr/usx/core\_main.html?ver=1.2&lang=LC

1001 Заявки по акциям клиентов (BH1001U)

Номер счета: 000501 | Пароль: | Отправить заявку

Покупка | Продажа | Отмена

Вид ЦБ: STK  
Код ЦБ: UZ7001560000  
Тип Прокат: 00 | Система: O.FAS

Баланс ДС | Баланс ЦБ

Остаток ДС: T=0 | T=1(по балансу) | T=2(по балансу)  
UZS | USD

Сумма: UZS | USD

1085 Списание заявок (BH1085Q)

Код ЦБ	Покупка	Продажа
UZ7001560000	3,914.00	0.00%
UZ7000584015	0.00	0.00%
UZ7003553003	1,635.00	15.00
UZ7004547000	3,500.00	0.00%
UZ7003553016	1,700.00	0.00%
UZ7003795000	3,382.00	2.00
UZ7002000005	1,570.00	0.00%
UZ7002829005	16,561.00	0.00%

[www.fondbozori.uz/usx/m/core\\_mail](http://www.fondbozori.uz/usx/m/core_mail)

рынок | **Акция** | Заявки | Счет | Меню

Поиск

**Olmaliq KMK AJ** **3,914.00**  
0 0.00%

Журнал заявок | Диаграмма | **Информации**

Код ЦБ	UZ7000555K015
Стандартный код ЦБ	UZ7000555K015
Наименование ЦБ	Olmaliq kon-
Наименование ЦБ(англ)	Olmaliq KMK AJ
Символ	AGM1
Код Эмитента	00055
Валюта	UZS
Дата Листинга	2010/05/31
Кол. Листинговых акций	2,249,558
Номинальной стоимости	3,914.00
Базовая цена	3,914.00
Цена полписки	

Покупка | Продажа

Код ЦБ	Покупка	Продажа
UZ7001560000	3,914.00	0.00%
UZ7000584015	0.00	0.00%
UZ7003553003	1,635.00	15.00
UZ7004547000	3,500.00	0.00%
UZ7003553016	1,700.00	0.00%
UZ7003795000	3,382.00	2.00
UZ7002000005	1,570.00	0.00%
UZ7002829005	16,561.00	0.00%

**депонирование денег возможно через РАУМЕ**

# ПРИМЕНЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРАКТИКИ СОКРАЩЕНИЯ ПРИСУТСТВИЯ ГОСУДАРСТВА В ЭКОНОМИКИ (ПРО)

В 2018 году впервые в истории Узбекистана акции АО были проданы способом первичного публичного размещения (**ПРО**).

АО «Кварц» привлекло более 7,5 млрд сумов.

3305 лиц стали акционерами АО «Кварц» .



Стань первым  
в первом **ПРО!**

**Наши акции – Ваша прибыль!**



[www.kvarts.uz](http://www.kvarts.uz)  
[www.nbu.uz](http://www.nbu.uz)

[www.uzse.uz](http://www.uzse.uz)  
[www.dalal.uz](http://www.dalal.uz)



(+99897) 557-22-50  
(+99890) 187-51-25

(+99871) 234-15-60

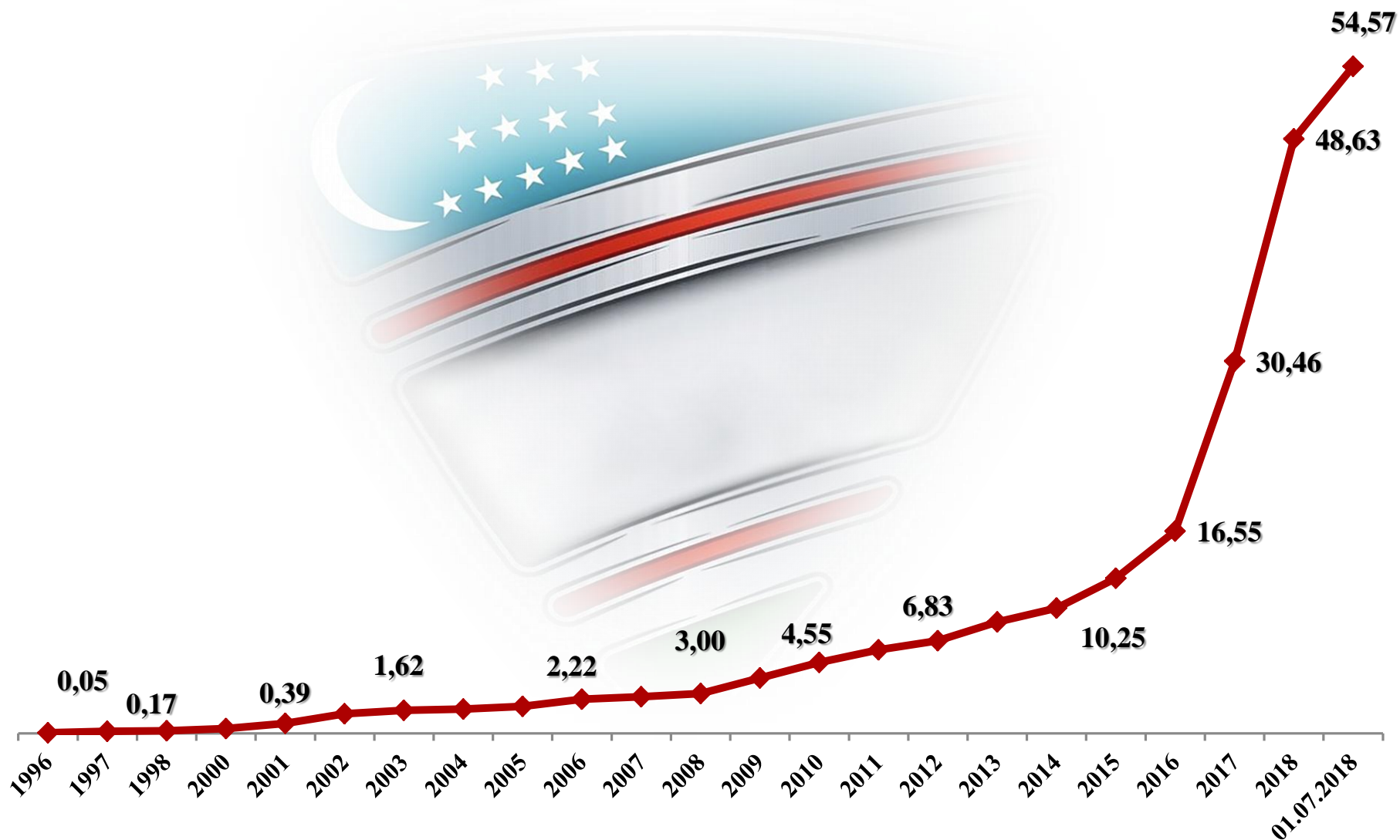
**Телефон доверия: (+99871) 267-03-01**



## РЕФОРМЫ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (недавние и предстоящие)

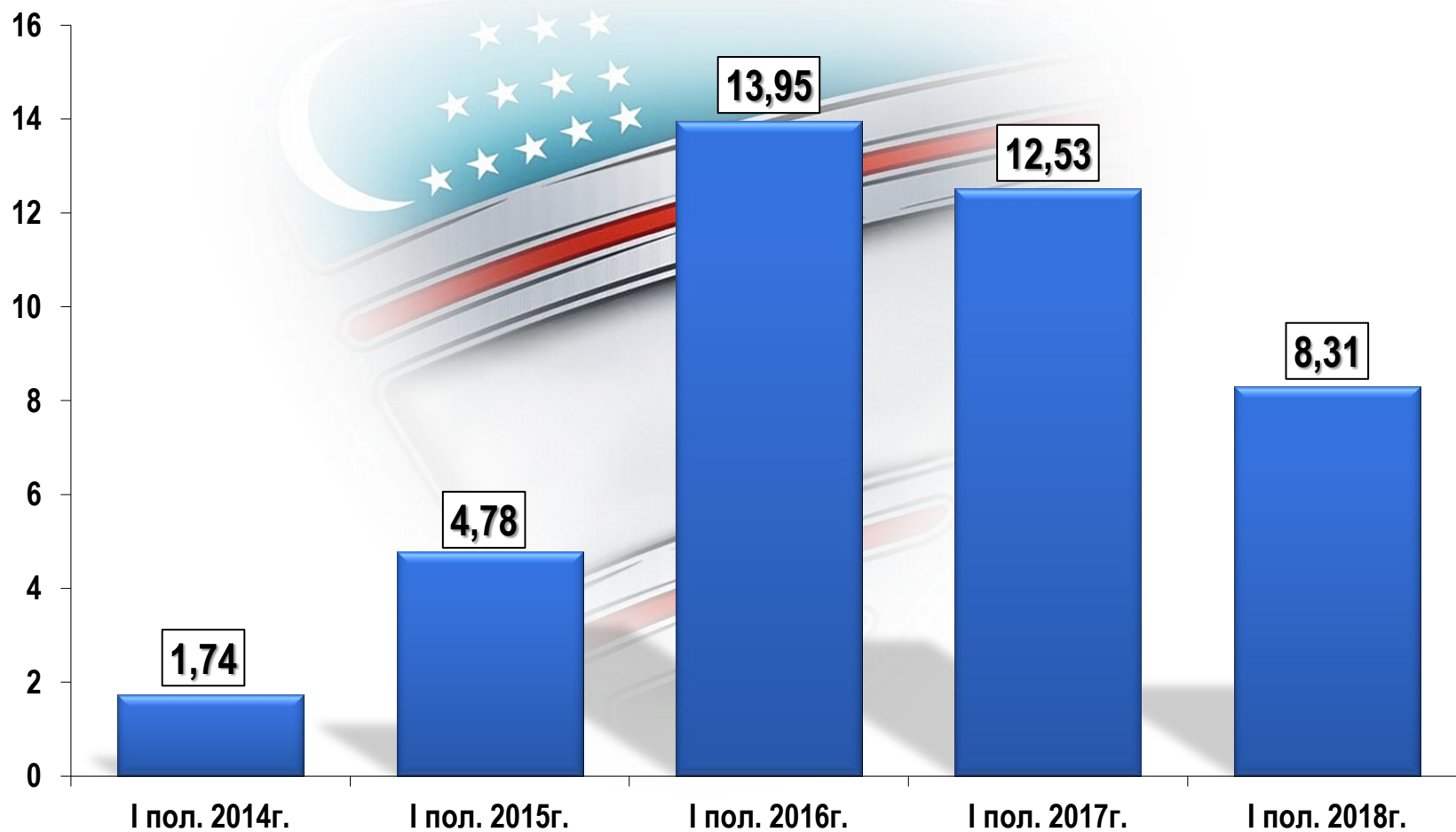
- отмена требования обязательном наличии в АО доли иностранного инвестора в размере 15% (июль 2018 года);
- предоставлено право открытия счета в банке и покупки (продажи) иностранной валюты иностранными инвесторами для участия на организованных торгах, а также право брокеров подачи заявки в банки на покупку (продажу) иностранной валюты от имени и за счет клиента — нерезидента (июль 2018 года);
- минимальный размер УК АО установлен в размере 400 млн. сумов (август 2018 года);
- поэтапный переход на выпуск акций без номинальной стоимости;
- упрощение условий выпуска корпоративных облигаций, внедрение биржевых и субординированных облигаций;
- внедрение механизма принятия решения о листинге и добровольном делистинге наблюдательным советом АО, выкуп акций у акционеров в случае принятия решения о делистинге;
- выплата доходов по ценным бумагам номинальными держателями ценных бумаг;
- e-voting и proxy-voting;
- продление полномочий исполнительного органа АО до 3-х лет;
- расширение полномочий регулятора с целью расширение его участия в рамках IOSCO;
- изменения в законодательстве, направленные на дальнейшее улучшение позиций Узбекистана в рейтинге ВБ и МФК «Doing Business»;
- закон Республики Узбекистан «О финансовом рынке и финансовых услугах»

# Объем действующих эмиссий акций (трлн. сум)

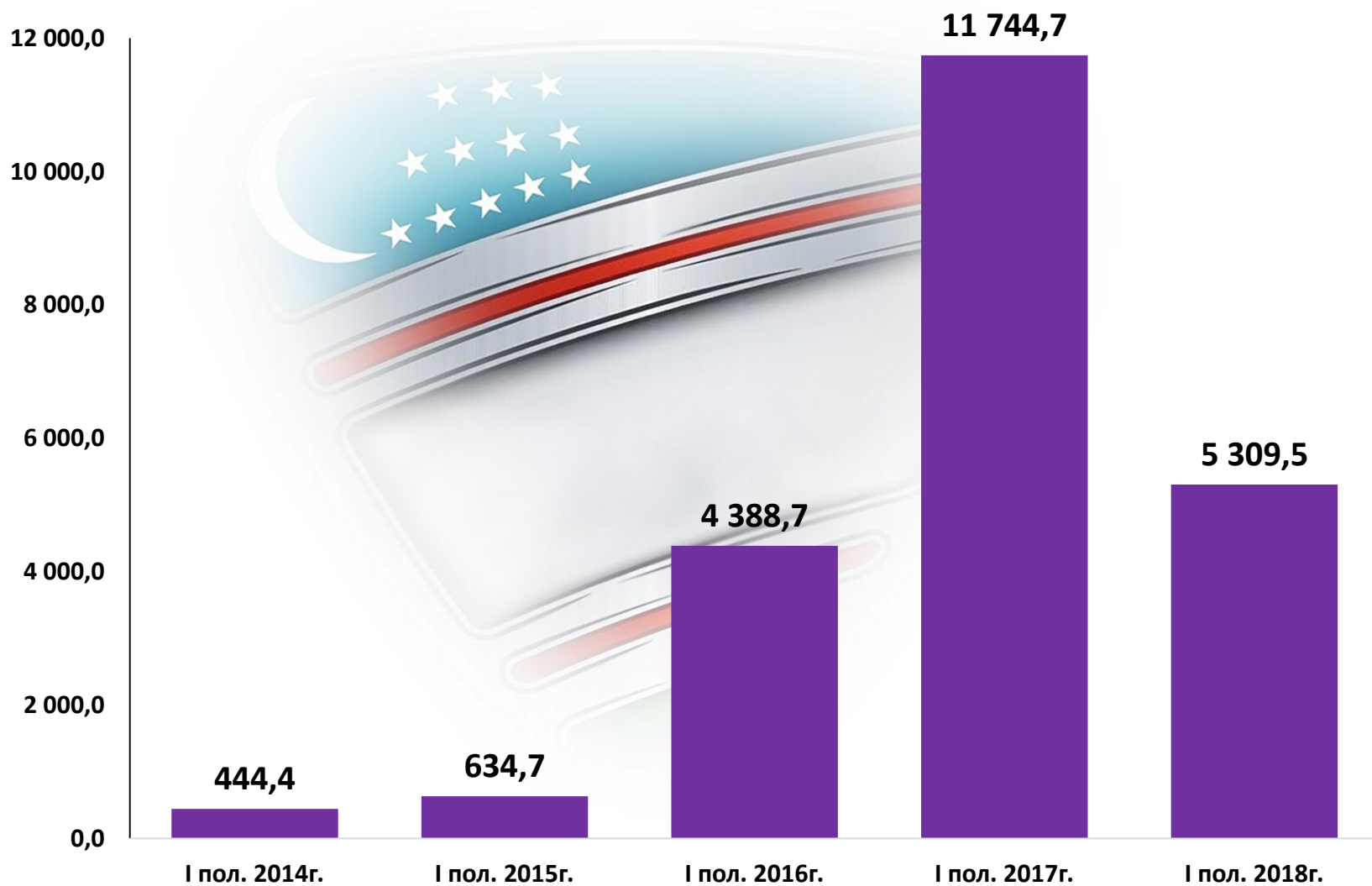




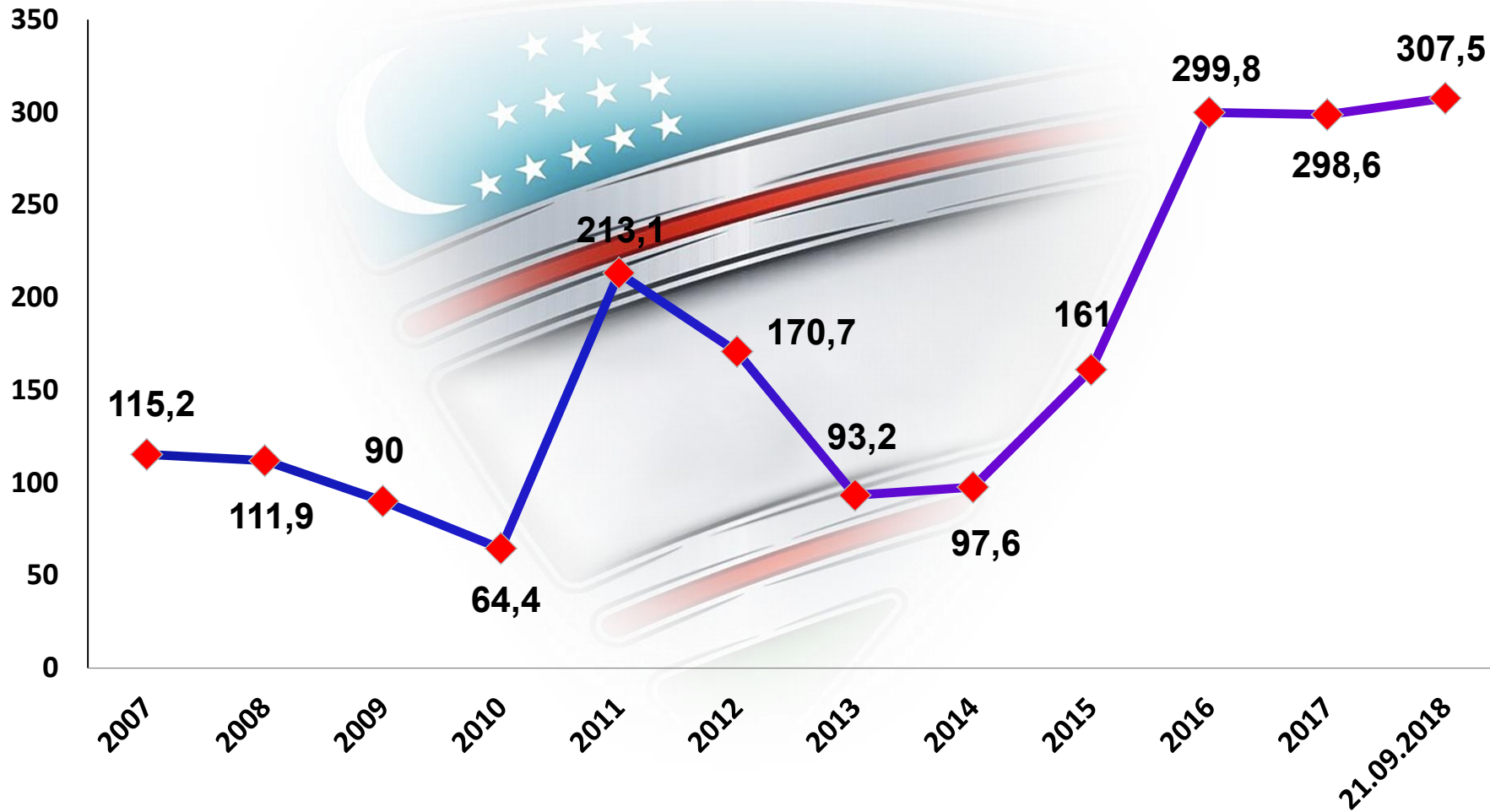
# Объем зарегистрированных эмиссий акций (трлн. сум)



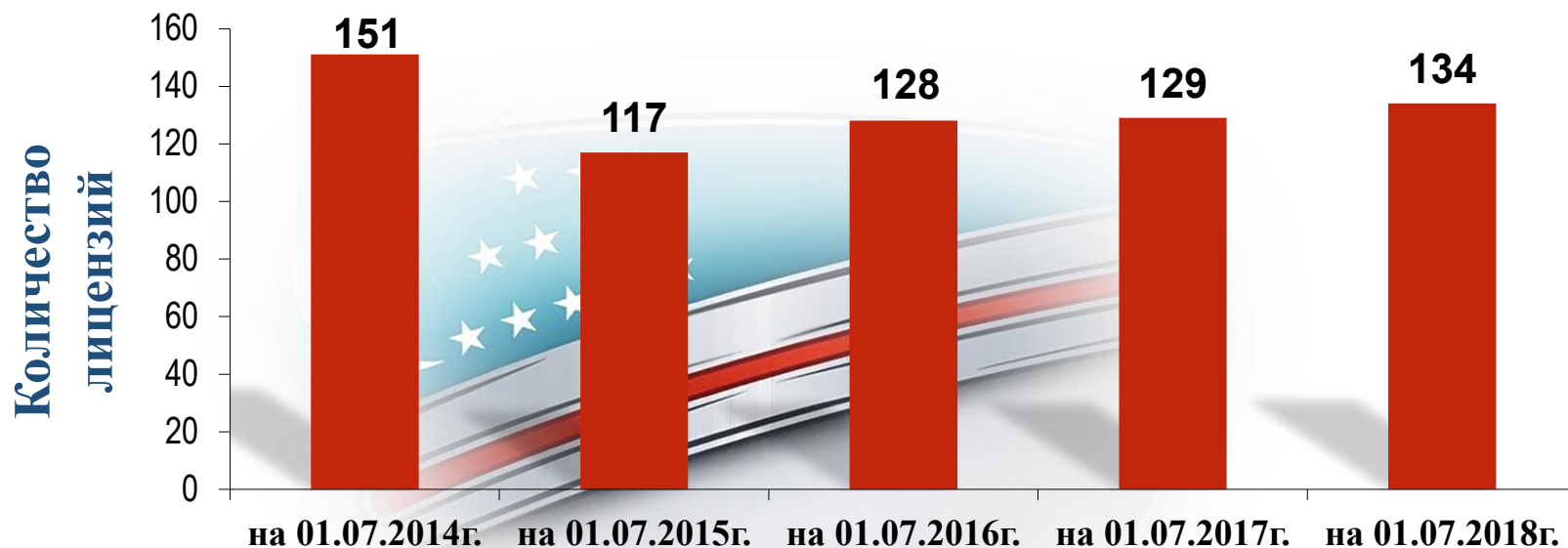
# Обороты рынка корпоративных ценных бумаг (млрд. сум)



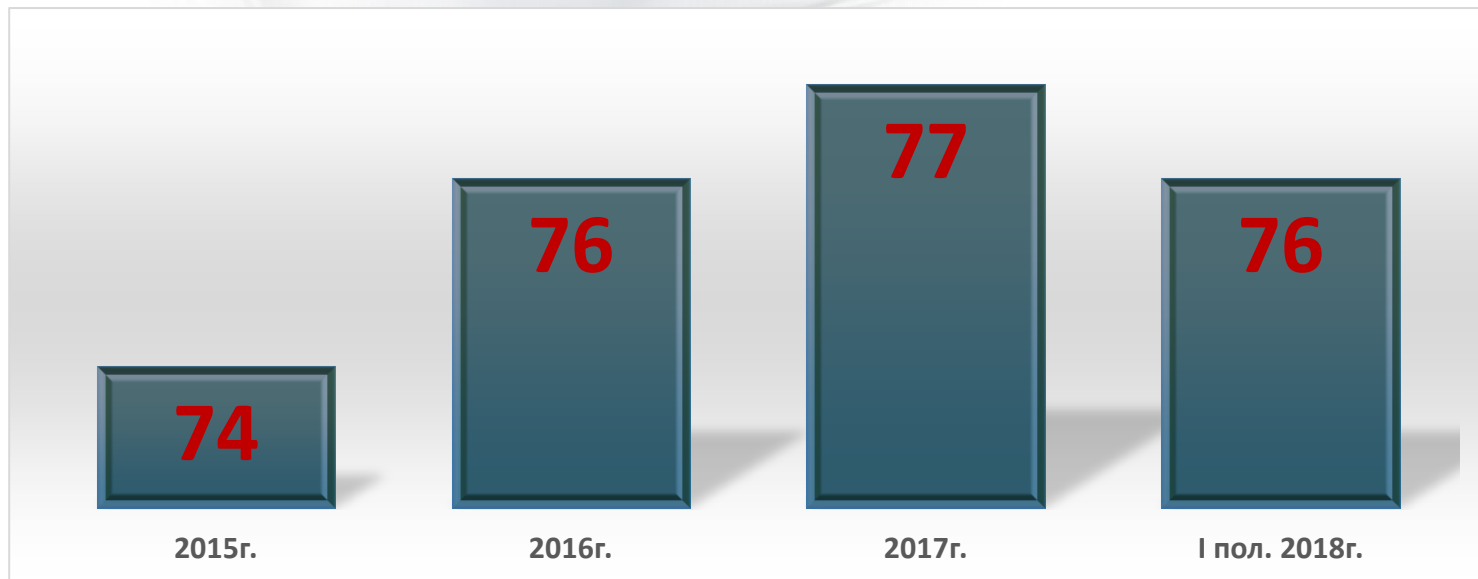
# Обороты РФБ "Тошкент" в 2007-2018гг. (млрд. сум)



# Профессиональная деятельность на фондовом рынке



Количество организаций







**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

**Вопросы & Ответы**

[www.csm.gov.uz](http://www.csm.gov.uz) [www.openinfo.uz](http://www.openinfo.uz) [www.fondbozori.uz](http://www.fondbozori.uz)

Тел: 267- 29-65 © info@csm.gov.uz