



**АГЕНТСТВО ПО РАЗВИТИЮ
РЫНКА КАПИТАЛА**

РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

РЕФОРМЫ НА РЫНКЕ КАПИТАЛА

Курбанов Азизбек

14 июня 2019 года. Батуми, Грузия

СОДЕРЖАНИЕ

1

Реформы Узбекистана

Ключевые показатели реформ

2

Рынок капитала Узбекистана сегодня

Архитектура финансовой системы

3

Агентство по развитию рынка капитала

Координатор реформ и трансформатор рынка капитала
Узбекистана

4

Стратегия развития рынка капитала

Концептуальное видение

РЕФОРМЫ УЗБЕКИСТАНА

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЕФОРМ



Трансформация
хозяйственных судов
в экономические



Оптимизация 80 видов
лицензий и разрешений
для бизнеса



Налоговые реформы



Либерализация валютного
рынка



Оптимизация регистрации
юридического лица



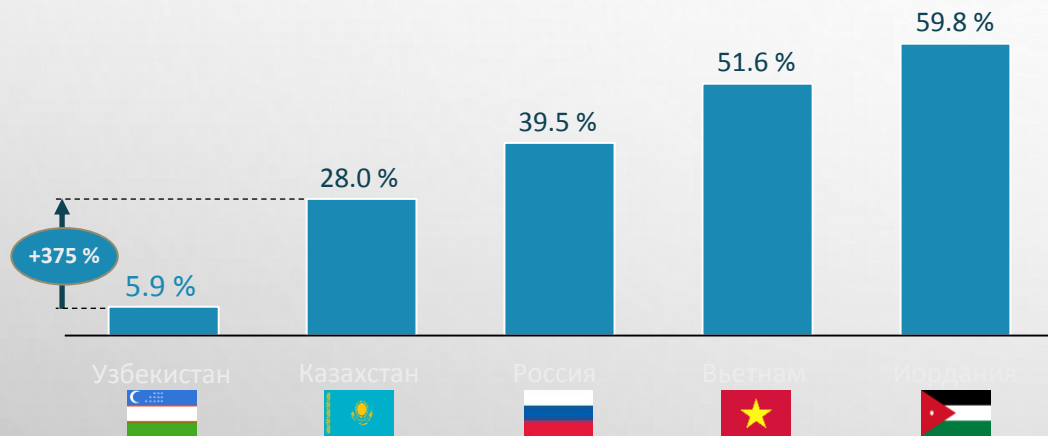
Создание свободных
экономических зон

УЗБЕКИСТАН ПОДНЯЛСЯ С 146 ДО 76 МЕСТА В РЕЙТИНГЕ «DOING BUSINESS»

РЫНОК КАПИТАЛА УЗБЕКИСТАНА СЕГОДНЯ

ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЫНКА КАПИТАЛА

Рыночная капитализация листинговых компаний (% от ВВП; 2017 г.)

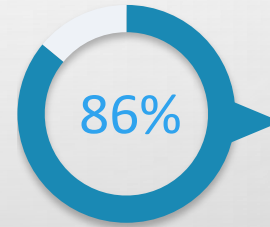


0.3% ➤ Оценка free float к ВВП



Free float

- 5.4% рыночной капитализации



Ценные бумаги банков

- На рынке доминируют банки
- Банки обязаны быть в листинге
- Преимущественно государственные банки

РЫНОК КАПИТАЛА УЗБЕКИСТАНА СЕГОДНЯ

ФИНАНСОВАЯ АРХИТЕКТУРА

Сопоставление размера активов (млрд. долл. США)



Активы Банковского сектора

- Традиционное финансовое посредничество между кредиторами и заемщиками
- Преимущественна деятельность с низким уровнем риска

\$ 26.9 млрд

Рынок капитала

- Альтернатива сбережениям
- Снижение стоимости капитала
- Координация соотношения риска и прибыли
- Снижение систематического риска

\$ 0.2 млрд

Оценка free float

Казначейство

Сбор налогов и предоставление финансирования для государственных расходов

\$ 12.7 млрд

АГЕНТСТВО ПО РАЗВИТИЮ РЫНКА КАПИТАЛА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

ОСНОВАНИЕ АГЕНТСТВА – ЯНВАРЬ, 2019

Государственный
комитет
по содействию
приватизированным
предприятиям и
развитию
конкуренции



*Агентство по развитию рынка
капитала Республики Узбекистан*



Антимонопольный комитет
Республики Узбекистан



Агентство по управлению
государственными активами
Республики Узбекистан

АГЕНТСТВО ПО РАЗВИТИЮ РЫНКА КАПИТАЛА

АГЕНТСТВО – ДРАЙВЕР
РАЗВИТИЯ РЫНКА
КАПИТАЛА УЗБЕКИСТАНА



Нормотворческий орган рынка
капитала и координатор развития



Регулятор и уполномоченный
контролирующий орган рынка капитала



Независимая организация подотчетная
Премьер-министру Республики Узбекистан

Цель реформ – преодоление факторов, сдерживающих развитие рынка капитала



Инструменты защиты интересов инвесторов не были широко апробированы



Относительно невысокий уровень финансовой грамотности



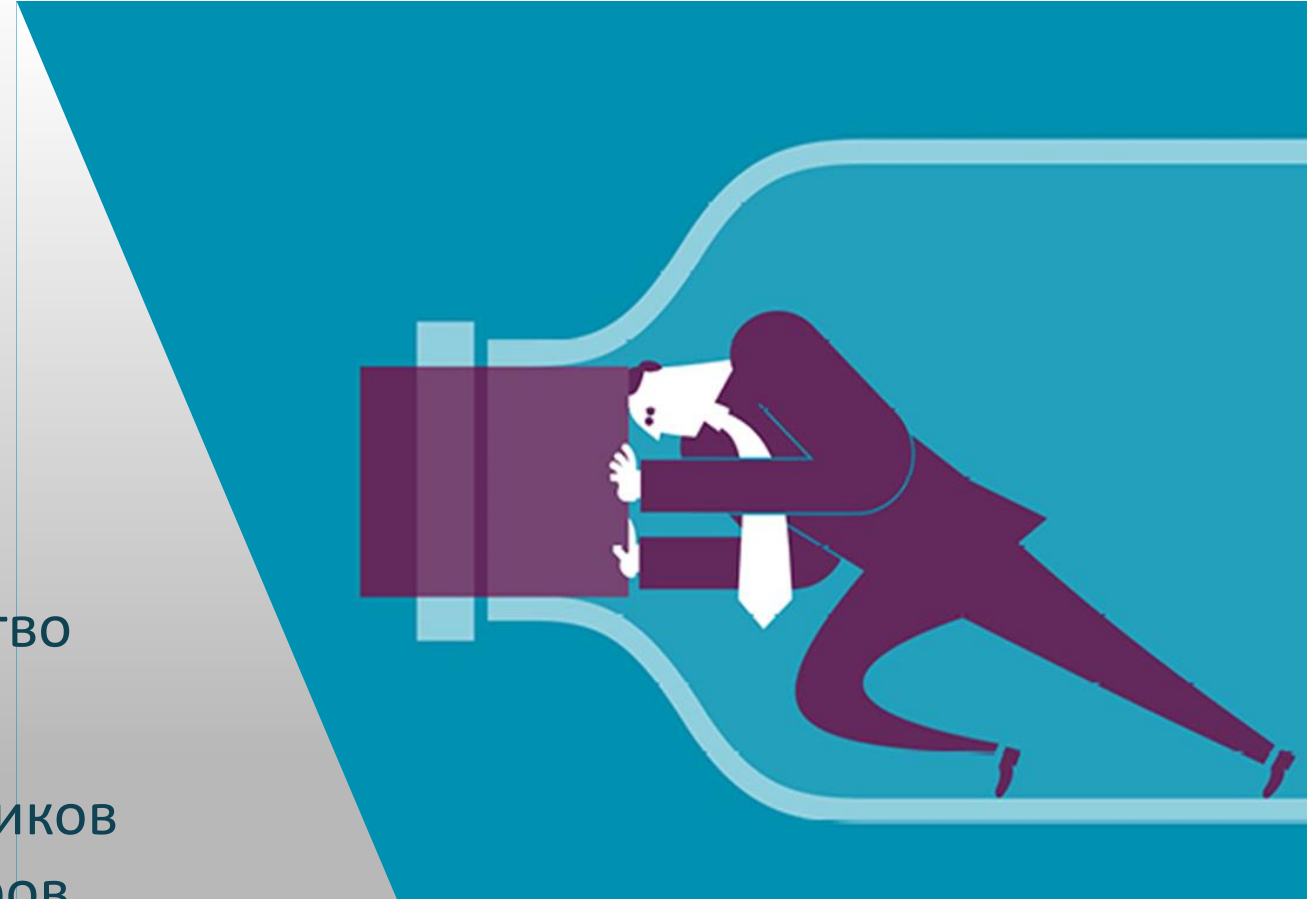
Количество и сложность законов



Государство контролирует большинство акционерных обществ



Отсутствие профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов



СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА

КОНЦЕПТУАЛЬНОЕ ВИДЕНИЕ

Обеспечение слаженного функционирования
и развития всех сегментов финансового рынка



Создание равных условий



Интеграция с международными финансовыми рынками



Создание альтернативы банковскому кредитованию



Устранение барьеров для инвестиций



Разработка необходимой законодательной базы



Стимулирование инвестиционной активности



Создание устойчивого институционального потенциала



Соответствие с целями экономической политики

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА

КОНЦЕПТУАЛЬНОЕ ВИДЕНИЕ



Разумная организация
процесса приватизации



Упрощение требований
и процесса выпуска
облигаций



Рационализация
IPO/SPO



Гарантия высокого
стандарта надежности
от АО РФБ «Тошкент»



Налоговые льготы для
компаний, существенная
доля акций которых
торгуется на бирже



Развитие инфраструктуры
для дополнительных
инструментов

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА

КОНЦЕПТУАЛЬНОЕ ВИДЕНИЕ

Повышение ликвидности рынка

Наращивание инфраструктуры
и информационных технологий



Совершенствование правил
торговли и листинга / делистинга



Объединение всех операций
с ценными бумагами
на одной бирже



Систематизация «прозрачности»
рынка по операциям с ценными
бумагами



Сегментация рынка



СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ УСПЕХА

Работа с законодательной базой

Пересмотр и интеграция ВСЕХ законов, касающихся рынков капитала

Совместно с Министерством Юстиции, Министерством Финансов, Центральным Банком, Министерством Экономики, Государственным Налоговым Комитетом и МФИ

Введение обновленной правовой базы и нового налогового режима (более 50 нормативно-правовых актов)

- Закон об Агентстве по Развитию Рынка Капитала Республики Узбекистан
- Упрощённые и консолидированные законы в Едином кодексе рынков капитала

Формирование политики и принципов рынков капитала

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ УСПЕХА

Сотрудничество с международными организациями

- SEC (США)
- Financial Services Commission (Корея)

Регуляторы



МФИ



- АБР
- ЕБРР
- МФК
- ИКРЧС
- Всемирный Банк

- ПРООН
- USAID (США)
- GIZ (Германия)
- JICA (Япония)
- IOSCO



Международные
ассоциации



Другие партнёры
в финансовом
секторе

- Финансовый центр Абу-Даби
- TheCityUK
- Корейская фондовая биржа
- Хедж фонд ТСХ

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ УСПЕХА

Социальная политика



Проект повышения и продвижения финансовой грамотности



Повышение осведомленности о рынке капитала Узбекистана



Продвижение гендерной инклюзивности и стимулирование занятости молодёжи





АГЕНТСТВО ПО РАЗВИТИЮ
РЫНКА КАПИТАЛА
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ!

КОНТАКТЫ



Узбекистан, Ташкент,
пр. Амира Темура, 13.



info@cmda.gov.uz



www.cmda.gov.uz



(+998 71) 203-01-15