

*Ключевые проблемы и перспективы развития  
рынка корпоративных облигаций  
Узбекистана*

---



**Kapital  
Depozit**

/ Брокерские услуги / Консалтинг  
/ Управление активами /

# О докладчике и компании

---

## Фаррух Ходжаев:

- Основатель и директор ООО «Kapital-Depozit»
- Опыт в сфере рынка ценных бумаг Узбекистана с 2000 года.
- Центр по координации и развитию рынка ценных бумаг 2000-2005г.

## ООО «Kapital-Depozit»

- основано в 2005 году
- все лицензии профессионального участника рынка ценных бума  
Узбекистана.



**Kapital  
Depozit**

/ Brokerage / Consulting

/ Asset Management /

# Успешные размещения корпоративных облигаций в истории фондового рынка Узбекистана.



# Требования к выпуску корпоративных облигаций

---



# Динамика выпусков корпоративных облигаций с 1999 до 2019 года.



# Выпуски корпоративных облигаций 2019 года.

---



	Asia Alliance Bank	InfinBank
Объем выпуска	50 млрд сум	100 млрд сум
Процентная ставка	ставка ЦБ +4 %	16 %
Срок обращения	7 лет	2 года
Купонный период	180 дней	90 дней

# Банковские депозиты VS корп.облигации

2019	Средняя доходность	Гарантия	Налоги	Риск
вклады физ.лиц	19,0%*			низкий
Депозиты для юр.лиц	15,2%*			низкий
Корпоративные облигации	18%			средний

*\*По данным Центрального Банка Республики Узбекистан*

# Курс UZS/USD за период с 09.2018-09.2019



# Наши предложения

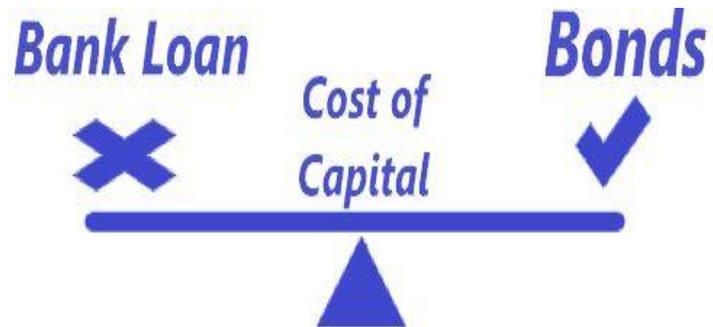
---

- Дать возможность «ООО» выпускать корпоративные облигации;
- Разрешить выпуск необеспеченных корпоративных облигаций с рейтингом;
- Освободить от налогов купонные доходы по корпоративным облигациям;
- Развитие рынка РЕПО;
- Внедрение инструментов хеджирования;
- Активное продвижение корпоративных облигаций в СМИ.

# Выгоды от развития РКО в Узбекистане

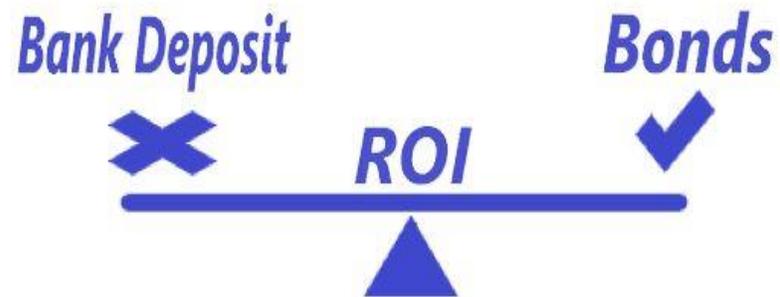
## Для Эмитентов

- Альтернативный источник капитала
- Снижение стоимости капитала (средняя кредитная ставка – 24.2 %)



## Для Инвесторов

- Диверсификация инвестиций
- Выбор доходности



## Для Государства

- Снижение роста кредитования экономики (42.5 % рост в 2018, доля юр.лиц в кредитовании 83 %)
- Увеличение инвестиций в реальный сектор экономики
- Удержание роста инфляции



