

**ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ЭМИССИИ И  
ОБРАЩЕНИЯ ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ  
ИНСТРУМЕНТОВ В УЗБЕКИСТАНЕ**

**Атаханов Баходир Алишерович**

Национальная Ассоциация Инвестиционных Институтов



# НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИНСТИТУТОВ

(НАИИ)

Образована на основании решения общего собрания учредителей от 15 января 2021 года.

Учредителями (членами) НАИИ являются :

- **ИП ООО «Freedom Finance»;**
- **ООО «Kapital Depozit»;**
- **ИП ООО «Ansher Capital»;**
- **ООО «Toshkent Investitsiya Majmui»;**
- **ООО «Portfolio Investments»;**
- **ООО «Premium Finance»;**
- **ИП ООО «Bluestone Financial Group Inc.»;**
- **ООО «RB Asia»;**
- **ООО «Osiyo Sarmoya Depo».**

10 февраля 2021 года НАИИ зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан в качестве негосударственной организации – объединения юридических лиц.

8 июня 2021 года компания Mosaic Financial (США) подала официальное заявление на членство в НАИИ.

О намерении стать членом объявило также ООО «Leader Finance» (ДП Агробанка).

НАИИ является полноправным членом Asia Securities Forum (ASF).

Достигнута предварительная договоренность о сотрудничестве между НАИИ и Федеральной ассоциацией инвестиционных компаний Германии (BWF)

# ЧТО ТАКОЕ ЦЕННАЯ БУМАГА В УЗБЕКИСТАНЕ?

Ценными бумагами являются **документы**, удостоверяющие с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов **имущественные права**, осуществление или передача которых возможны только при их представлении

*Статья 96 Гражданского кодекса РУз. (Ценные бумаги)*

Ценные бумаги — документы, удостоверяющие **имущественные права или отношения займа** между выпустившим эти документы юридическим лицом и их владельцем, предусматривающие выплату дохода в виде дивидендов или процентов и возможность передачи прав, вытекающих из этих документов, другим лицам

*Статья 3 Закона РУз. «О рынке ценных бумаг»*

# ВИДЫ ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

- казначейские обязательства РУз. (облигации, выпущенные уполномоченным органом, ГКО);
- облигации Центрального банка РУз.;
- корпоративные облигации;
- инфраструктурные облигации.
- международные облигации;
- вексель.

# КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**Корпоративные облигации** — облигации, выпускаемые акционерными обществами, обществами с ограниченной и дополнительной ответственностью.

Корпоративные облигации выпускаются с соблюдением следующих условий:

- в пределах размера собственного капитала эмитента на дату принятия решения об их выпуске. Если сумма корпоративных облигаций превысит размер собственного капитала эмитента, то эмитент обязан предоставить обеспечение на превышающую сумму;
- эмитентами, имеющими за последний год положительные показатели рентабельности, платёжеспособности, финансовой устойчивости и ликвидности;
- наличия аудиторского заключения по финансовой отчётности за последний год, предшествующий выпуску облигаций;
- при участии коммерческих банков, выполняющих функции платёжных агентов по выплате эмитентами причитающихся инвесторам средств.

**Дополнительные условия выпуска корпоративных облигаций устанавливаются уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг (Минфин РУз.).**

# ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

**Для размещения корпоративных облигаций по открытой подписке необходимо соответствовать следующим условиям:**

а) в случае превышения размера собственного капитала эмитент предоставляет одно из нижеследующих обеспечений третьих лиц на превышающую сумму:

- залоговое обеспечение недвижимого имущества;
- денежные или приравненные к ним средства;
- банковская гарантия;
- страховой полис;

б) наличие независимой рейтинговой оценки;

в) обязательное привлечение андеррайтера (группы андеррайтеров).

# ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Инфраструктурные облигации — облигации, выпускаемые хозяйственными обществами и госпредприятиями с целью привлечения денежных средств для финансирования создания и (или) реконструкции производственной и иной инфраструктуры.

Инфраструктурные облигации выпускаются с соблюдением следующих условий:

- в пределах размера собственного капитала эмитента на дату принятия решения об их выпуске. Если сумма инфраструктурных облигаций превысит размер собственного капитала эмитента, то эмитент обязан предоставить обеспечение на превышающую сумму;
- наличие аудиторского заключения по финансовой отчётности за последний год, предшествующий выпуску облигаций;
- средства от размещения инфраструктурных облигаций используются для финансирования проекта, предусмотренного в решении Президента или Кабинета Министров.

Выпуск инфраструктурных облигаций госпредприятиями и хоз. обществами с госдолей 50% и более осуществляется по согласованию с Минфином РУз.

**Дополнительные условия выпуска инфраструктурных облигаций устанавливаются уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг (Минфин РУз.).**



# МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**Международная облигация** — торгуемая эмиссионная ценная бумага, выпускаемая эмитентом и размещаемая группой финансовых организаций, предлагаемая в одном или более государствах, кроме страны эмитента, первоначально приобретаемая (в том числе по подписке) только через данную группу.

[Дополнено в Закон о РЦБ 4 апреля 2019 года № ЗРУ-533]

**Министерство финансов РУз.** является уполномоченным органом, осуществляющим все операции по суверенным заимствованиям, включая координацию эмиссии корпоративных (банковских) долговых обязательств. Средства, полученные от размещения международных облигаций РУз., направляются на цели, определенные в актах Президента и Кабинета Министров.

[Постановление Президента РУз. от 21.07.2018г. №ПП-3877]

**Министерство финансов РУз.** выступает эмитентом международных облигаций от имени Республики Узбекистан, независимо определяет программу и условия эмиссии, объём эмиссии и процентную ставку, а также осуществляет иные действия связанные с выпуском и размещением международных облигаций РУз.

[Постановление Кабинета Министров РУз. от 16.01.2019г. №35]

**Что такое международные облигации Республики Узбекистан?**



# КАКИЕ ЕЩЁ МОГУТ БЫТЬ ОБЛИГАЦИИ В УЗБЕКИСТАНЕ?

**Облигация** — эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента, получение фиксированного процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права

Статья 741 Гражданского кодекса РУз.

Статья 3 Закона РУз. «О рынке ценных бумаг»

**Действует ли принцип «Все, что не запрещено – разрешено» ?!**

# БИРЖЕВАЯ ОБЛИГАЦИЯ

(В ПРОЕКТЕ)

Биржевая облигация – выпускаемая акционерными обществами долговая эмиссионная ценная бумага, выпуск которой регистрируется фондовой биржей и которая включена в биржевой котировальный лист фондовой биржи

Законопроект принят 15.06.2021г. Законодательной палатой  
Парламента во втором чтении

# ИСЛАМСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

(В ПРОЕКТЕ)

- В мае 2018 года Минфин опубликовал проект постановления Президента «О мерах по созданию инфраструктуры исламского банковского дела и финансов в Республике Узбекистан»;
- 16 июля 2020 года было подписано соглашение между Агентством по развитию рынка капитала Республики Узбекистан (быв. госрегулятор), Программой развития ООН и Исламским банком развития о намерении развивать в Узбекистане исламское финансирование в качестве альтернативной финансовой модели;
- В октябре АРРК опубликовал проекты постановления Президента РУз. «О мерах по внедрению ценных бумаг на основе принципов исламского финансирования»;
- Указом Президента РУз. от 13.04.2021г. №УП-6207 «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала» предусмотрено введение облигации «Сукук» путём принятия соответствующего нормативного акта (срок: январь 2022 г.)

# ИПОТЕЧНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

(В ПРОЕКТЕ)

- Дважды разрабатывались и вносились в Правительство проекты законов «О секьюритизации» и «Об ипотечных ценных бумагах» (2009 и 2014 годах);
- Указом Президента РУз. от 13.05.2019г. №УП-5715 «О дополнительных мерах по развитию и расширению рынка ипотечного кредитования» учреждена Компания по рефинансированию ипотеки (КРИ) в форме АО (зарегистрировано в ЦБ 1 июня 2020г.);
- В среднесрочной перспективе КРИ намерена разработать и внедрить (в 2021 году) механизм обременения прав требований по ипотечным кредитам как основу для появления ценных бумаг с ипотечным покрытием;
- Указом Президента РУз. от 13.04.2021г. №УП-6207 «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала» предусмотрено введение ипотечных ценных бумаг путём отражения механизма правового регулирования в проекте закона «О рынке капитала» (срок: январь 2022 г.)

# НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИНСТИТУТОВ

## СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!