



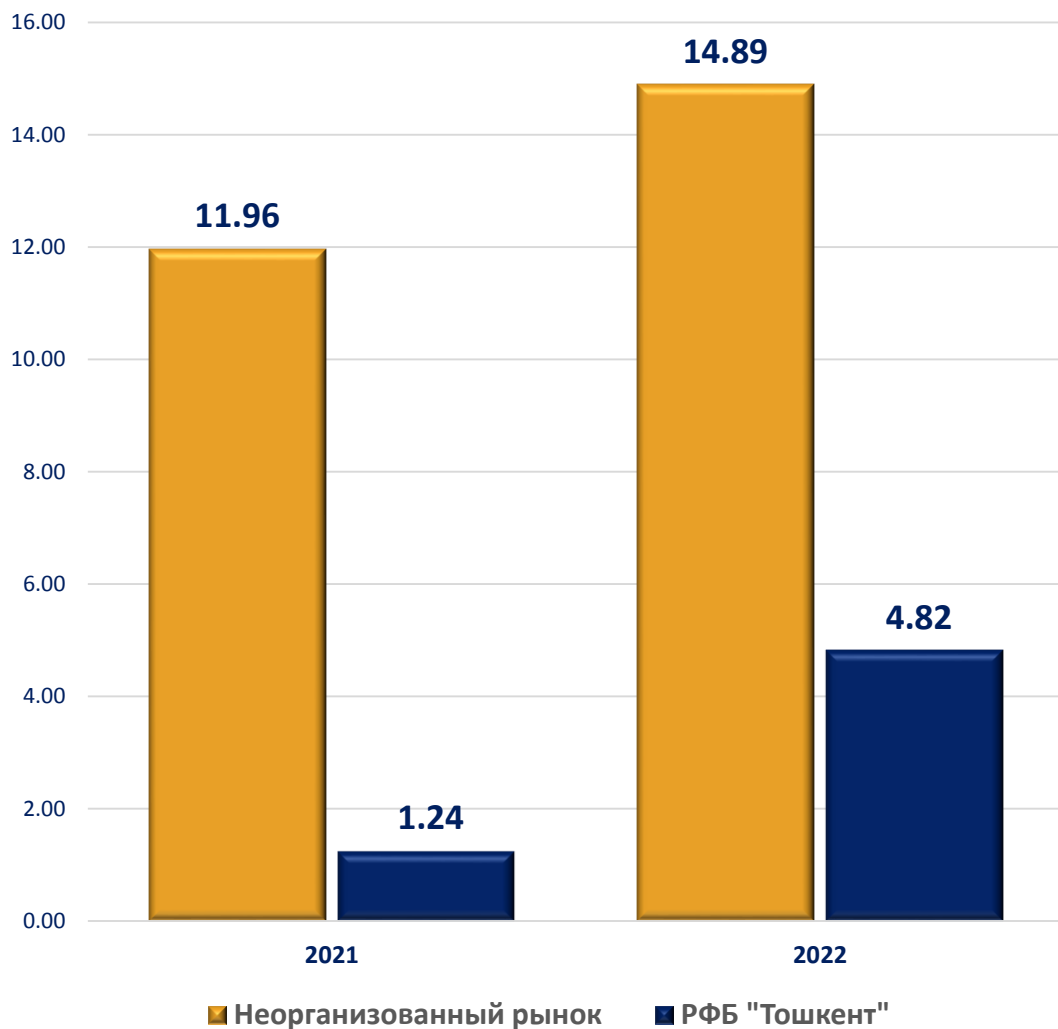
Как ускорить развитие фондового рынка в Узбекистане

Георгий Паресишвили
Председатель Правления
Республиканская Фондовая Биржа
"Тошкент"

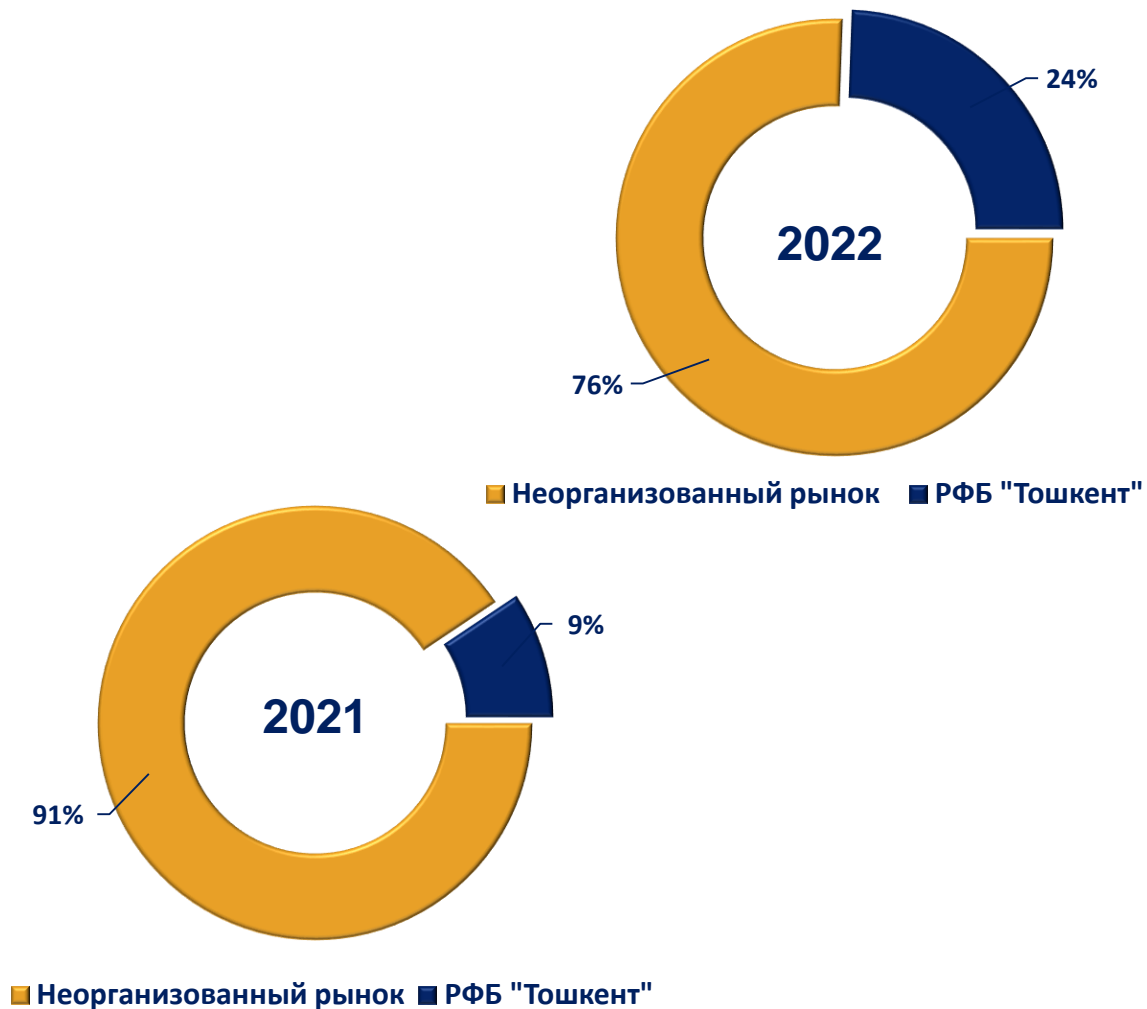
Результаты по итогам 8 месяцев 2023 года

Объем рынка корпоративных ценных бумаг Узбекистана за 2021-2022 г.

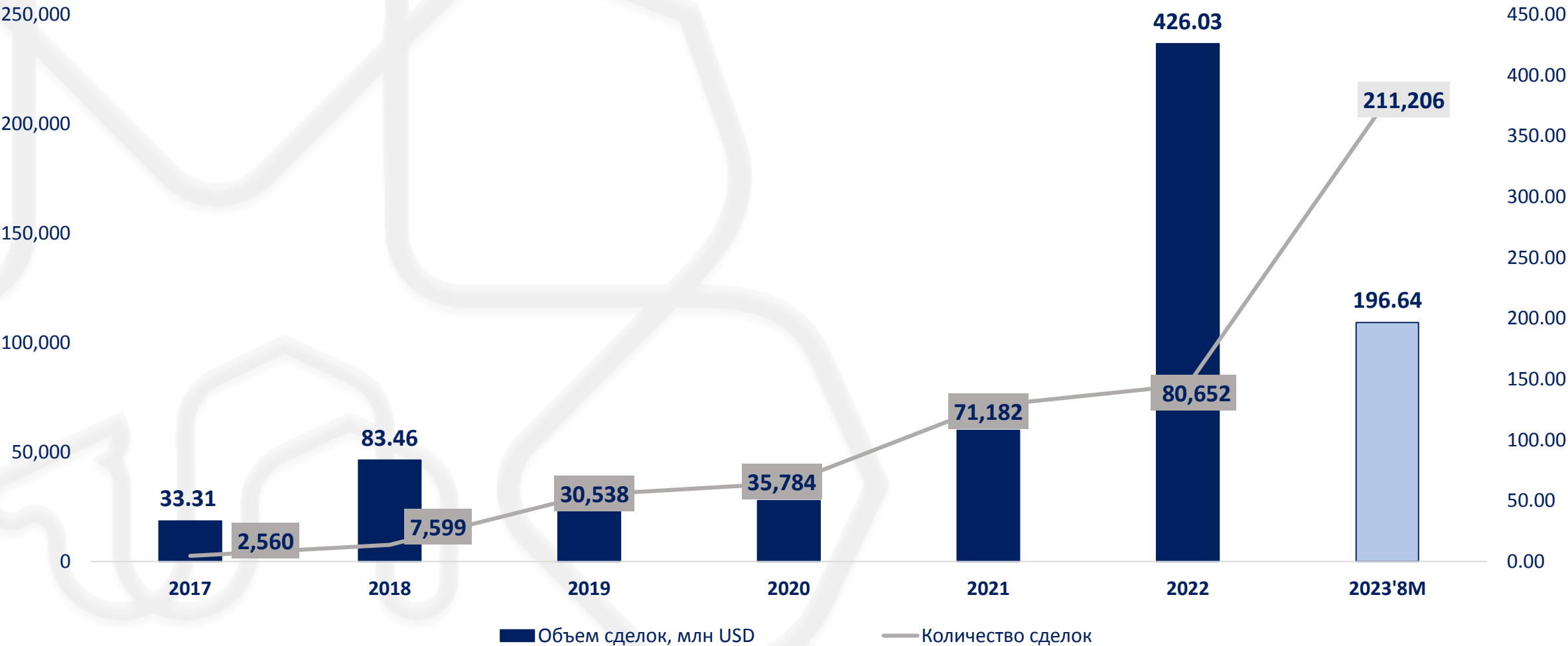
Динамика объема заключенных сделок (трлн. сумов)



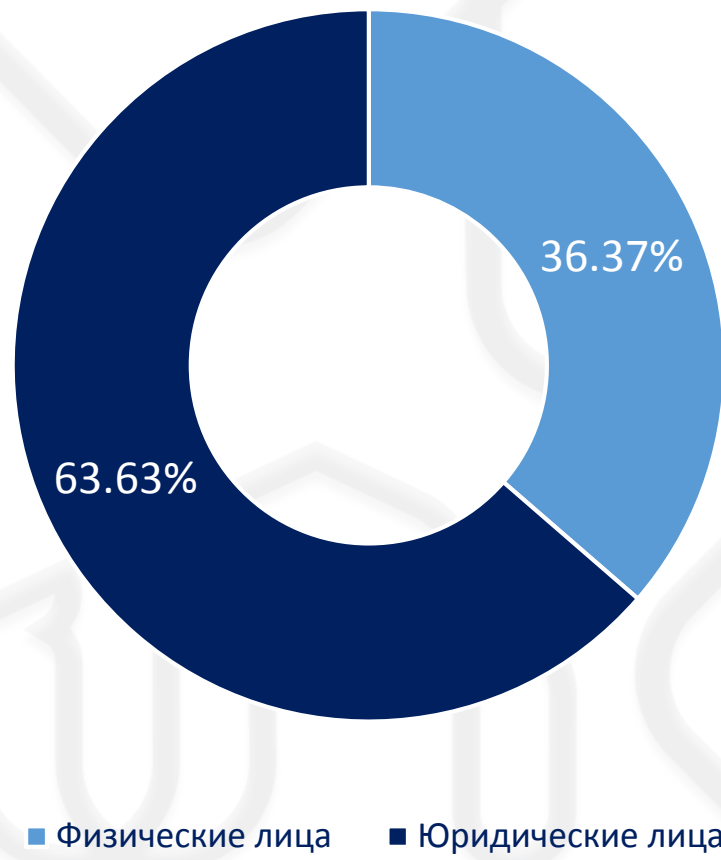
Динамика объема заключенных сделок в процентах



Динамика объема (млн USD) и количества заключенных сделок



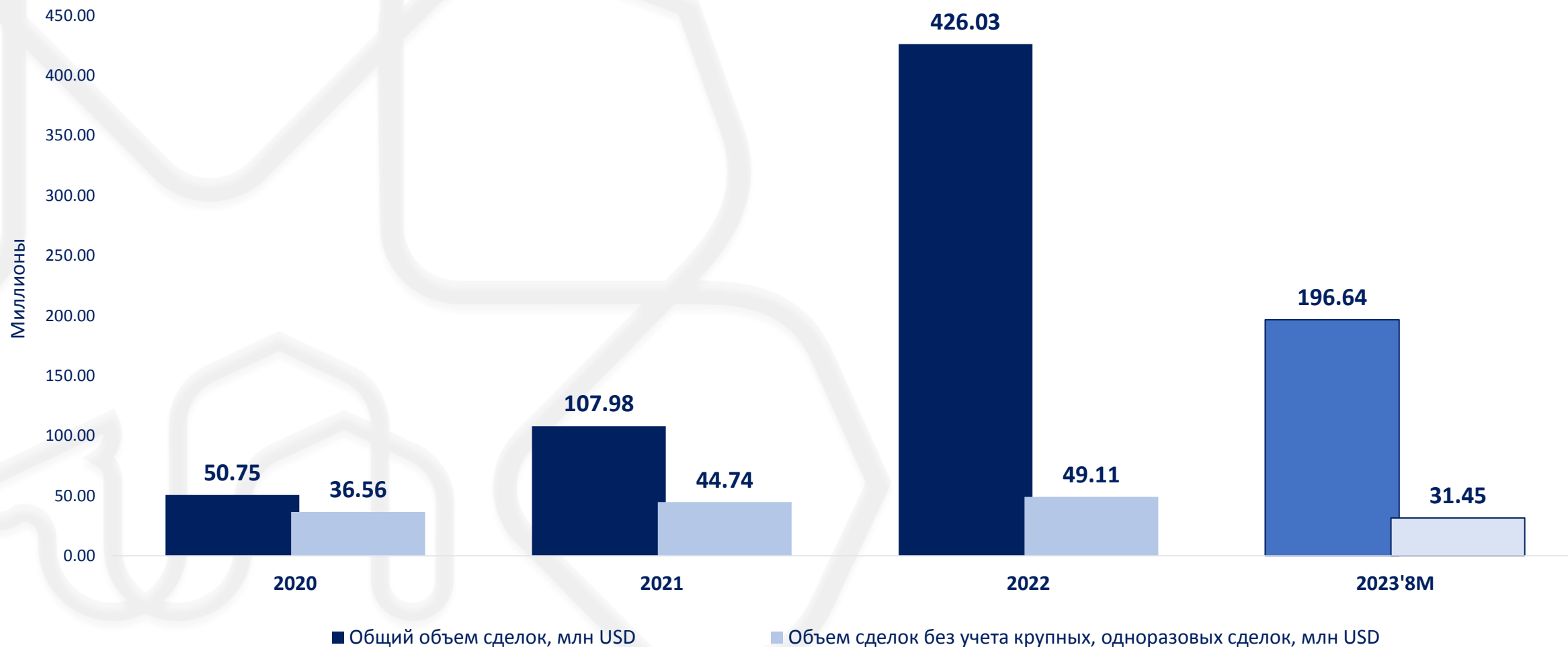
Доли основных категорий инвесторов по
объему сделок за 8 месяцев 2023 года



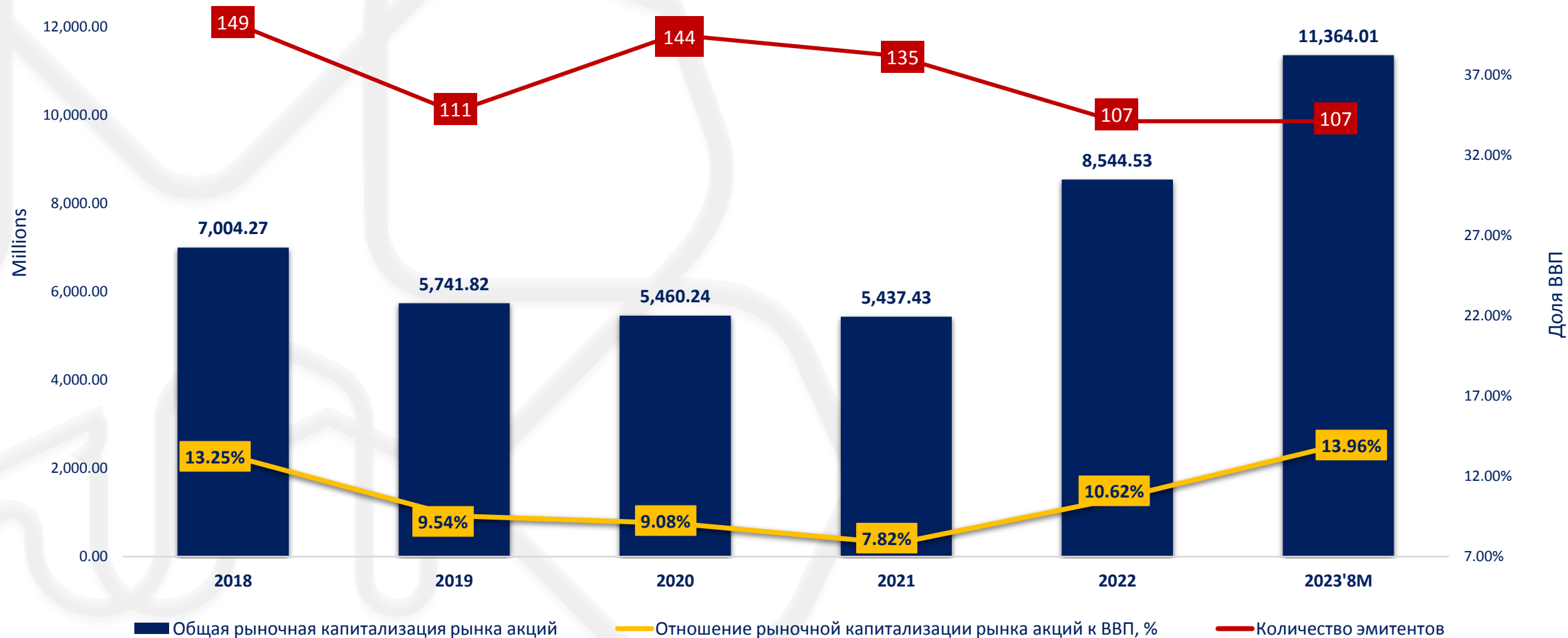
Главные показатели за 8 месяцев 2023 года



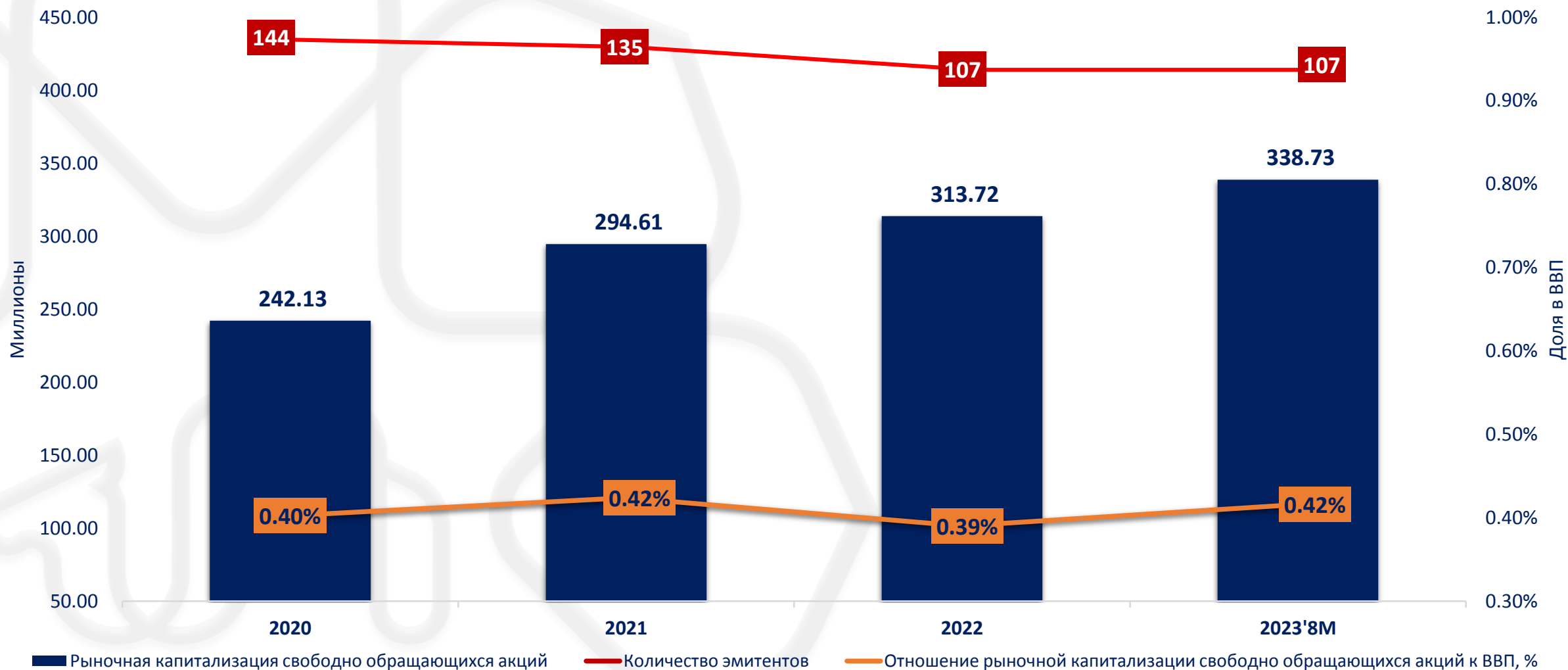
Сравнение общего объема биржевых торгов рынка акции и объема без учёта крупных, одноразовых сделок за период с 2020 года по август 2023 года



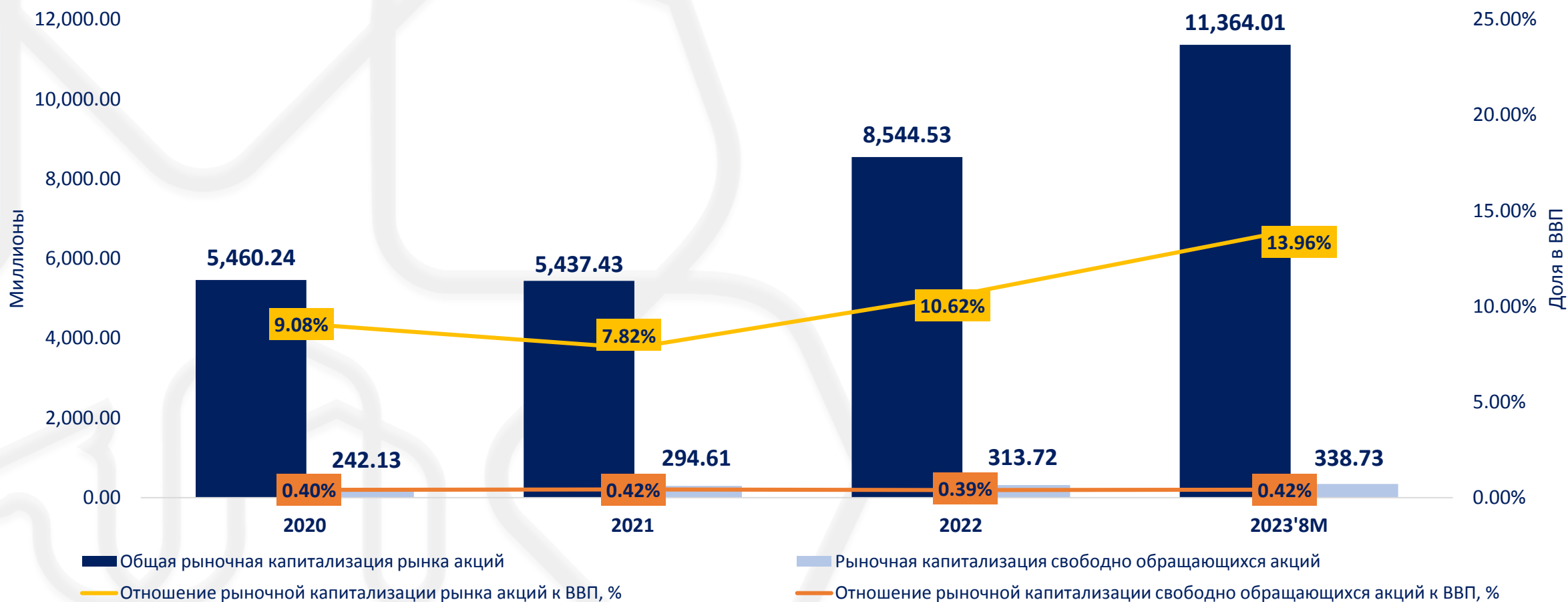
Рыночная капитализация рынка акций с 2018 года по август 2023 года, млн USD



Рыночная капитализация свободно обращающихся акций с 2020 года по август 2023 года, млн USD

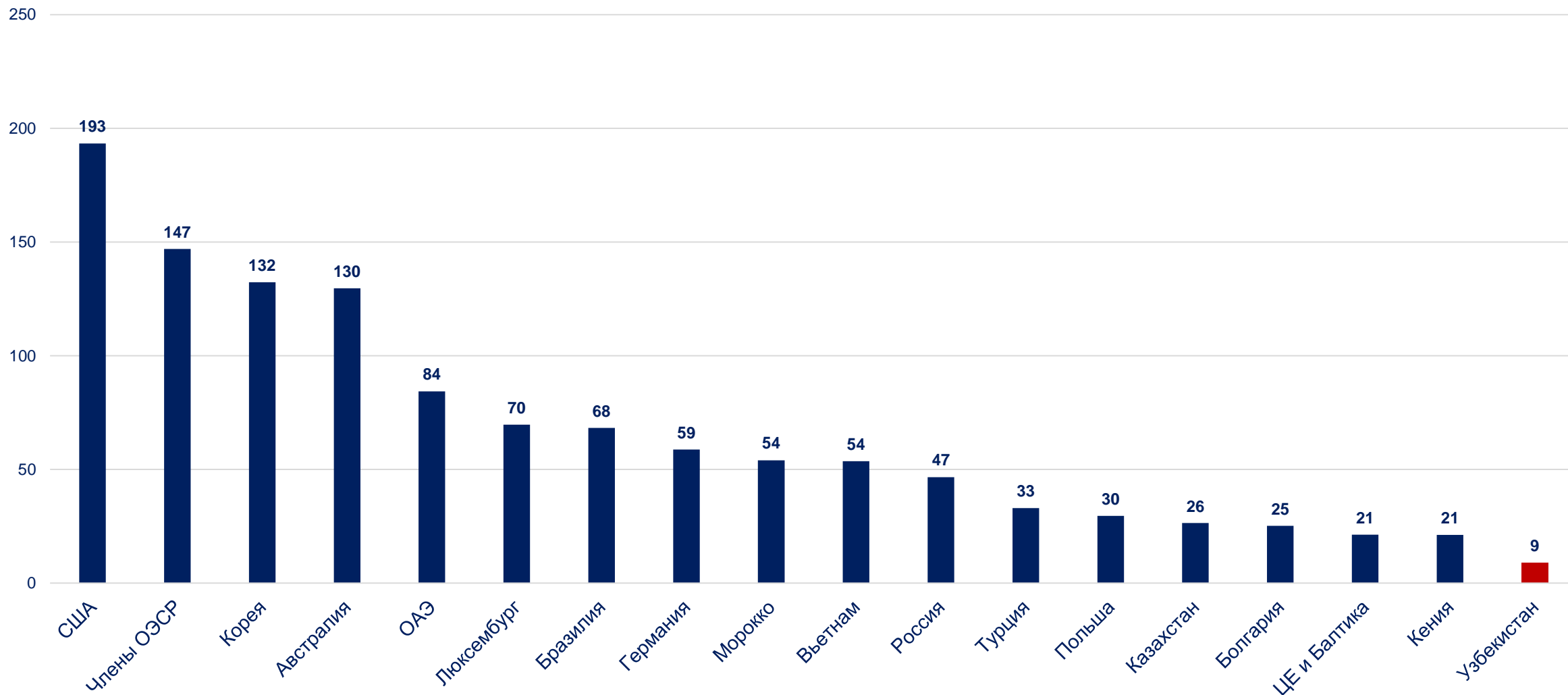


Сравнение общей капитализации рынка акций с рыночной капитализацией,
скорректированной с учетом акций в свободном обращении,
с 2020 года по август 2023 года, млн USD



Рыночная капитализация – сравнение по странам

Рыночная Капитализация к ВВП (%), 2020 год*



*Источник: Всемирный Банк

Приватизация госкомпаний и банков через IPO/SPO

Рекомендуется сделать приватизацию госкомпаний и банков через IPO/SPO максимально привлекательной для инвесторов, чтобы они продолжали инвестировать в следующие IPO/SPO и рекомендовали узбекистан другим

Назначить независимых членов в наблюдательные советы госкомпаний и госбанков	Предлагать акции приватизируемых госкомпаний и банков для публичного размещения с достаточным дисконтом, чтобы после публичного размещения цены на акции пошли вверх, инвесторы заработали деньги и остались довольными. Иначе они уйдут с Узбекского рынка и следующие IPO/SPO будут безуспешными	Безвозмездно или с дисконтом передать часть предлагаемых акций сотрудникам приватизируемых госкомпаний и банков, чтобы они себя почувствовали со-владельцами и тоже заработали деньги на IPO/SPO. Данный шаг сделает процесс приватизации и IPO/SPO очень популярным, будет способствовать улучшению финансовой грамотности населения и приведёт к ещё большему вовлечению широких слоёв населения в процесс приватизации и к их активному участию на фондовом рынке
Регулятору активно защищать права миноритарных акционеров		
Создать базу местных институциональных инвесторов (Пенсионный фонд, страховые компании, ПИФы)		
Рекомендовать госкомпаниям и банкам открыто объявить свою дивидендную политику и постоянно следовать ей	Успешное IPO – самая лучшая реклама!	

Необходимо улучшить инфраструктуру Фондового рынка Узбекистана

Проблемы

- ❖ Государственные и корпоративные ценные бумаги выпускаются, учитываются и хранятся в разных системах, что усложняет для инвесторов владение и пользование ценными бумагами
- ❖ Государственные и корпоративные ценные бумаги торгуются на разных площадках (Валютная биржа и Фондовая биржа), что ведёт к фрагментации рынка и ухудшает ликвидность
- ❖ У иностранных инвесторов нет возможности воспользоваться услугами глобальных банков-кастодианов и международных депозитариев для безопасного хранения своих ценных бумаг и денежных средств в Узбекистане
- ❖ Денежные расчеты по сделкам с ценными бумагами не проходят через Центральный Банк, что не соответствует международным стандартам и создает дополнительные риски для инвесторов

Рекомендации

- ✓ Создать единый Центральный Депозитарий Ценных бумаг, где будут выпускаться, регистрироваться и храниться все ценные бумаги, от государственных и корпоративных облигаций до акций
- ✓ Консолидировать торговлю ценными бумагами на одной торговой площадке для обеспечения максимальной ликвидности, прозрачности и конкурентного ценообразования
- ✓ Обеспечить присутствие на Узбекском фондовом рынке глобальных банков-кастодианов и международных депозитариев таких как Raiffeisen Bank International, Citi, Bank of New York Mellon, Bank of Georgia, Clearstream и т.д.
- ✓ Открыть денежные счета в Центральном Банке Узбекистана для глобальных банков-кастодианов и международных депозитариев, а также счета ценных бумаг в Центральной Депозитарии и/или на Валютной Бирже при условии, что от них не потребуют получения банковской лицензии или лицензии профессионального участника фондового рынка в Узбекистане

Необходимое правовое поле для присутствия международных инвесторов на Узбекском фондовом рынке

Создание необходимой инфраструктуры рынка капитала требует некоторых законодательных изменений, для чего **было принято ПП-291 от 02.09.2023 "О дополнительных мерах по развитию рынка капитала"** совместно с Администрацией Президента, Министерством Экономики и Финансов, Центральным Банком, НАПП, Валютной и Фондовой Биржей

Специальный правовой режим «Регуляторная песочница»

Постановлением Президента в Узбекском правовом поле появились такие новые понятия, как:

- ✓ Иностранный номинальный держатель
- ✓ Иностранный инвестиционный посредник
- ✓ Признанная иностранная юрисдикция
- ✓ Иностранный бенефициарный владелец
- ✓ Иностранный номинальный счет
- ✓ Прямой индивидуальный счет
- ✓ Счет «Омнибус»

Цена вопроса: при общем объеме выпущенных государственных облигаций в размере 22 триллионов сум, что ожидается уже к концу 2023 года, если процентные ставки по государственным облигациям снизятся с 17,5% до 14% (т.е. до текущей ставки рефинансирования Центрального Банка), государственный бюджет сэкономит примерно **770 миллиард сумов в год**

Если они снизятся до текущего уровня инфляции 11% (что вполне вероятно), экономия составит **1,4 триллион сумов в год**

Реформа инфраструктуры рынка капитала

Сейчас

Рынок корпоративных ценных бумаг

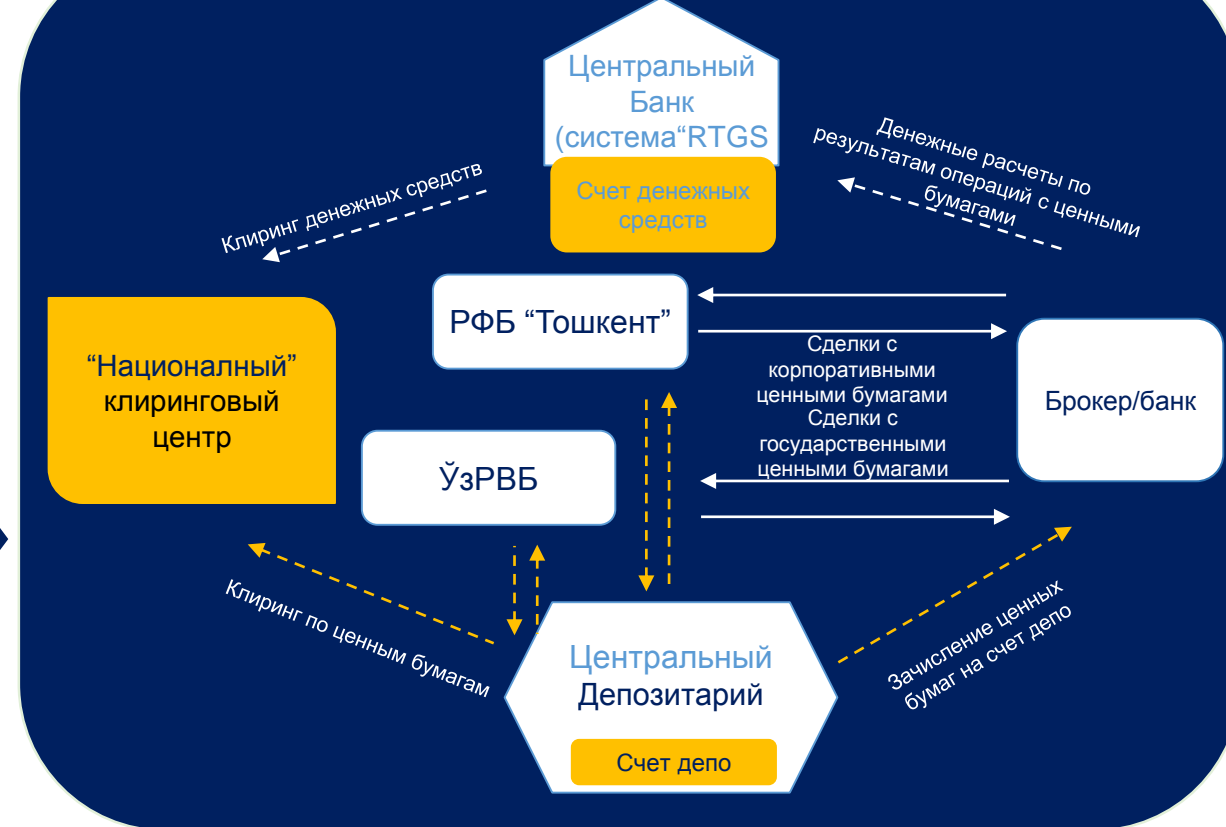


Рынок государственных ценных бумаг



После реформы

Рынок корпоративных и государственных ценных бумаг



Для государственных и корпоративных ценных бумаг вводятся следующие:

- ✓ единая централизованная система депозитарного обслуживания;
- ✓ единая централизованная клиринговая система;
- ✓ Новая система денежных расчетов через Платежную систему Центрального банка (RTGS);
- ✓ Члены фондовой и валютной биржи будут иметь возможность одновременно торговать на двух биржах в упрощенном порядке

Схема проведения расчетов денежными средствами Центрального Банка



Как подключить РФБ "Тошкент" и Центральный Депозитарий к международным рынкам

Целевое состояние

Новый АПИ адаптер наладит подключение Биржи и Центрального Депозитария к внешним глобальным игрокам на финансовом рынке, глобальным торговым и аналитическим платформам, а также международным депозитариям

Глобальные Брокера

JP Morgan
Citi
Goldman Sachs
ICAP

Торговые, информационные и аналитические площадки

Bloomberg
Refinitive (Reuters)
Market Access

Международные Депозитарии и Банки-Кастодианы

Clearstream
Euroclear
Raiffeisen Bank
Citi
Bank of New York Mellon
Bank of Georgia

Структура сегодня

На сегодня, члены биржи получают доступ к торговому функционалу только через биржевой портал без возможности внешнего подключения

Новый АПИ Адаптер

 **TOSHKENT**
REPUBLICAN STOCK EXCHANGE

РФБ "Тошкент"

Торговая система

Местные Банки

Местные
Брокера

Новый АПИ
Адаптер

 **CENTRAL DEPOSITORY
OF UZBEKISTAN**

Центральный
Депозитарий
Хранение и расчет
ценных бумаг

Bloomberg: Экрaн мониторинга рынков Казахстана



Bloomberg: Экран мониторинга рынков Казахстана

90 <G0> Make This My Default View

Kazakhstan Browse 90 Settings 11:06:31

Markets Monitor

Foreign Exchange NBK KASE Commodities Equity Fixed Income

FX & MM NDF Charts Trade Statistics

11) KZT Forecast

	Bid	Ask
KZT Crosses		
GBP	566.3501	567.0400
EUR	484.1300	485.4600
RUB	4.8122	4.8333
JPY	3.1039	3.1081
Spot		
KZT	442.1499	442.6001
EUR	1.0962	1.0963
RUB	91.5050	91.7000
GBP	1.2806	1.2807
JPY	142.4730	142.4820
UAH	36.9300	36.9343
CHF	.8892	.8893

	Last	Chg
Prime Rate		
KazPrime	10.50	.00
Repo Rates		
1D	.31	-.12
3D	.70	-.87
10D	2.68	-.96
14D	3.37	-1.53

	Last	Chg
Interbank Rates		
7D	9.00	.00
14D	9.00	.00
30D	9.00	.00
60D	9.00	.00
90D	9.00	.00
Deposit Rates		
O/N	16.00	.00
1W	16.35	.00
1M	16.70	.00
3M	16.70	.00
6M	14.70	.00
9M	14.70	.00

	Last	%Chg
Equity Indices		
Dow Jones	33734.88	-.55
Nikkei 225	32189.73	-.61
FTSE 100	7268.66	.16
MICEX	2852.20	.70
RTS \$	979.75	.38
Commodity		
Gold	1923.31	-.09
Silver	23.0460	-.19
Crude WTI	73.3000	-.76
Brent	77.91	-.71
Wheat	641.75	.35
Sugar	23.2200	-1.32

13) Kazakhstan

BN and IFX

14) Родной брат министра нацэкономики Казахстана получил руководящую	IFX	08:28
15) Kazakh PM opens consulate general in Russia's Yekaterinburg	IFX	08:56
16) Zambia June Private Sector PMI 51.2 vs 51.4 in May	BFM	07/07
17) Emerging Market ETFs End Winning Streak, Fall \$6.33 Mln	BN	11:00
18) Средневзвешенный курс тенге на KASE открыл неделю ослаблением	IFX	10:43
19) СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЙ КУРС ТЕНГЕ НА KASE В ПОНЕДЕЛЬНИК ПОНИЗИЛСЯ НА 0,2%, ДО	IFX	10:40
20) Kazakh PM opens consulate general in Russia's Yekaterinburg	IFX	08:56
21) Kazakh PM opens consulate general in Russia's Yekaterinburg	IFX	08:56
22) Air Astana в 2022г увеличила чистую прибыль в 2,4 раза	IFX	08:43

Function Links

1) ECO	KZT Eco Calendar
2) FXFC	KZT FX Forecast
3) ECST	KZT Economic Statistics
4) EMMV	Emerging Market View
5) ALLQ	All KZT Contributors
6) FRD	KZT Forward Rates
7) GC	Kase Risk Free Yield Curve

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2023 Bloomberg Finance L.P. SN 1953110 B5T GMT+1:00 G709-4312-169 10-Jul-2023 11:06:31

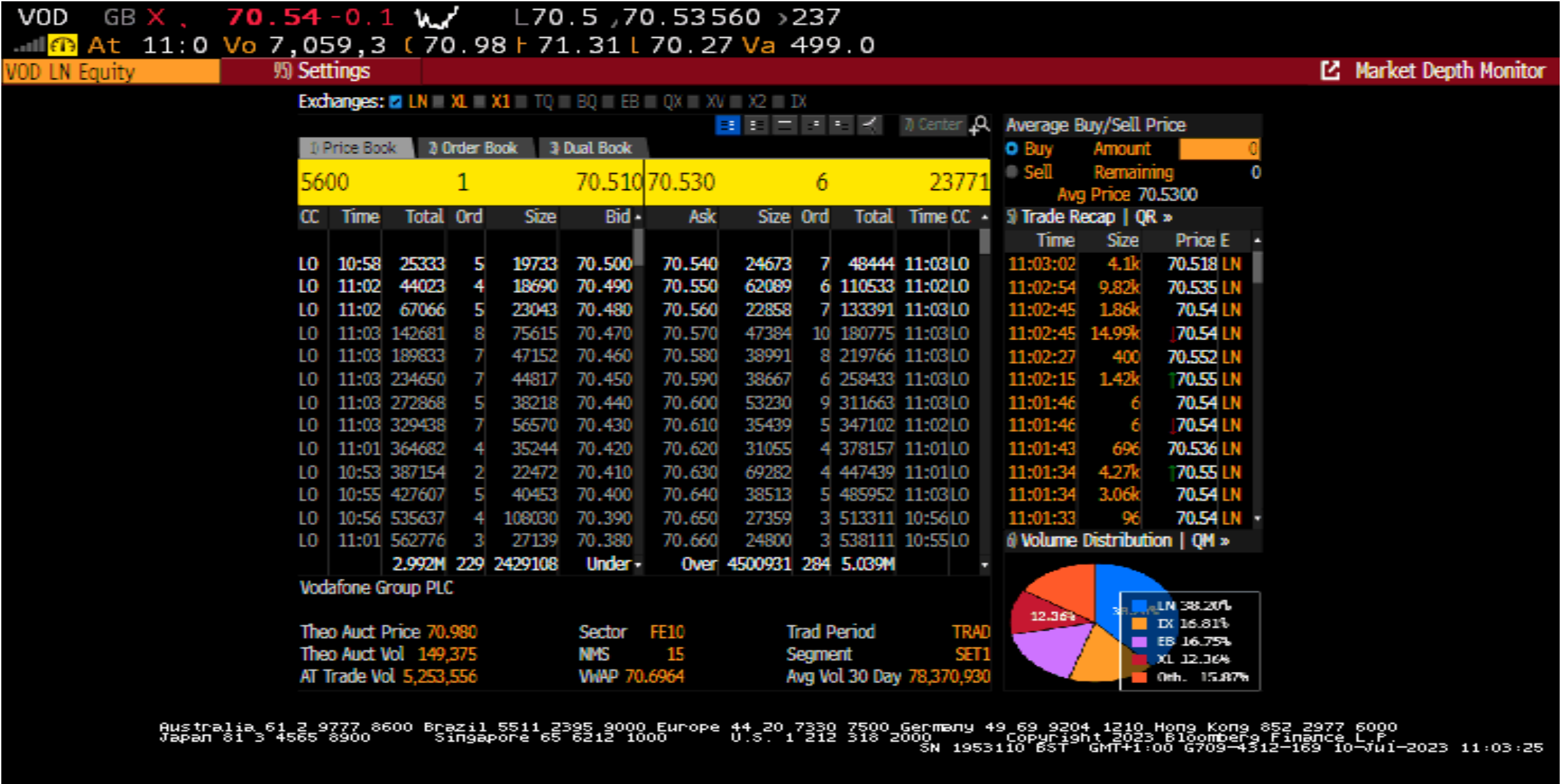
Bloomberg: Экран мониторинга рынка госбумаг Казахстана

Corp	Govt	Loan	Pfd	CDS	CDS Idx	Muni	Futr	Opt	IRS	IRS Vol	Gen Govt	Muni Issuer
Exclude Matured/Called (180) 62) Advanced Search SRCH » 61) Column Settings												
R	ISIN	Name	Ticker	Coupon	Maturity	Curr	Identifier	Amt Out(...)				
			MEOKAM									
1)	KZK200000729	Kazakhstan Gov...	MEOKAM	13.900	09/16/2026	KZT	BY9866462	360891.89				
2)	KZK200000695	Kazakhstan Gov...	MEOKAM	10.750	02/11/2025	KZT	BU3234442	289058.72				
3)	KZK200000679	Kazakhstan Gov...	MEOKAM	10.500	08/04/2026	KZT	BQ8101439	275010.04				
4)	KZK200000687	Kazakhstan Gov...	MEOKAM	10.670	01/21/2026	KZT	BT6428887	225444.55				
5)	KZK200000737	Kazakhstan Gov...	MEOKAM	15.350	11/18/2027	KZT	ZN3738723	220407.13				
6)	KZK200000745	Kazakhstan Gov...	MEOKAM	16.700	01/13/2025	KZT	ZM3209933	212599.41				
7)	KZK200000711	Kazakhstan Gov...	MEOKAM	13.750	06/24/2026	KZT	BX3326572	148751.89				
8)	KZK200000703	Kazakhstan Gov...	MEOKAM	13.850	06/22/2025	KZT	BX2799191	103478.09				
9)	KZK200000752	Kazakhstan Gov...	MEOKAM	14.500	04/28/2025	KZT	ZK3756879	71305.14				

Bloomberg: Экрaн мониторинга рынка госбумаг Узбекистана

Corp Govt Loan Pfd CDS CDS Idx Muni Futr Opt IRS IRS Vol Gen Govt Muni Issuer									
Exclude Matured/Called (39) 62) Advanced Search SRCH » 61) Column Settings									
R	ISIN	Name	Ticker	Coupon	Maturity	Curr	Identifier	Amt Out(...)	
			UZBTTB						
1)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	14.000	08/31/2023	UZS	BR2469103	81000.00	
2)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	14.000	11/30/2023	UZS	BS7305854	48695.00	
3)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.500	02/16/2024	UZS	ZL0615654	305222.00	
4)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.500	02/18/2024	UZS	ZL1060116	.00	
5)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	14.000	02/22/2024	UZS	BU6773347	271000.00	
6)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.500	02/28/2024	UZS	ZL2734602	260000.00	
7)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.500	03/08/2024	UZS	ZL4262024	.00	
8)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	03/30/2024	UZS	ZL8156206	100000.00	
9)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	14.000	03/31/2024	UZS	BR3851390	10000.00	
0)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	04/03/2024	UZS	ZL9799277	200000.00	
1)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	04/05/2024	UZS	ZK0299212	500000.00	
2)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	04/06/2024	UZS	ZK0626760	.00	
3)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	04/12/2024	UZS	ZK1397445	300000.00	
4)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	04/20/2024	UZS	ZK2726568	200000.00	
5)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	05/09/2024	UZS	ZK4978712	300000.00	
6)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	05/15/2024	UZS	ZK6112062	.00	
7)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	05/16/2024	UZS	ZK6317869	223333.00	
8)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	05/17/2024	UZS	ZK6604761	.00	
9)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	19.000	05/23/2024	UZS	BW7643594	100000.00	
0)		Uzbekistan Treasur...	UZBTTB	16.000	05/23/2024	UZS	ZK7482043	492233.00	

Bloomberg: Экран мониторинга глубины рынка для акций Vodafone UK





TOSHKENT
REPUBLICAN STOCK EXCHANGE

Спасибо за внимание!

Tel.: +998 95 797-76-00

Email: g.paresishvili@uzse.uz

Web: www.uzse.uz

