



# АО «Узбекская республиканская валютная биржа»

Рашид Усманов, Генеральный директор УзРВБ

Ташкент 2025



## Профиль биржи



### Дата основания:

12 мая 1992 г.



### Форма собственности:

Акционерное общество.



### Акционеры:

Центральный банк и ведущие коммерческие банки Республики Узбекистан.



### Лицензирующий орган:

Центральный банк Республики Узбекистан.



### Члены УзРВБ:

35 коммерческих банков;  
6 инвестиционных компаний;  
1 иностранный банк.

## Направления деятельности

Организация и проведение:

- биржевых торгов по купле-продаже иностранной валюты;
- первичных и вторичных торгов государственными ценными бумагами (ГЦБ);
- межбанковских торгов по привлечению и размещению денежных средств коммерческих банков;
- депозитных и кредитных аукционов Центрального банка;
- биржевых торгов производными финансовыми инструментами (деривативами).
- котирование биржевых инструментов;
- формирование индикаторов биржевого рынка;
- разработка обязательных для членов УзРВБ правил биржевой торговли;
- поддержание профессиональной квалификации трейдеров;
- обеспечение участников биржевых торгов необходимой биржевой информацией, оказание консультационных и иных видов услуг;
- разработка и внедрение торгово-программных комплексов.

## Инфраструктура

### • Торговые платформы:

- **RHOMBUS** – универсальная платформа для проведения торгов на валютном рынке и рынке деривативов, включая модули:  
**RHOMBUS\_currency;**  
**RHOMBUS\_derivatives.**
  - **UZRVB** - платформа для проведения торгов на денежном и долговом рынках.
  - **UZCE mobile GB** - мобильное приложение для торговли ГЦБ.
- ### • Расчетно-клиринговая система,
- поддерживающая все принципы поставки против платежа (PVP и DVP).

## Расчетно-клиринговая деятельность

- осуществление клиринга и проведение расчетов по биржевым сделкам в национальной и иностранной валютах.

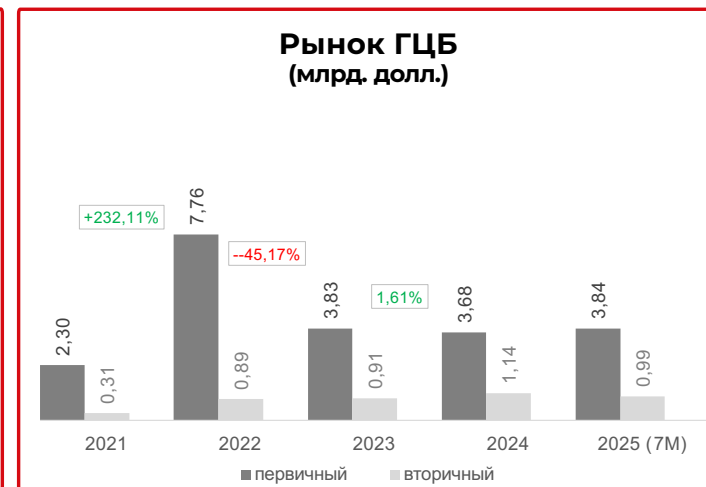
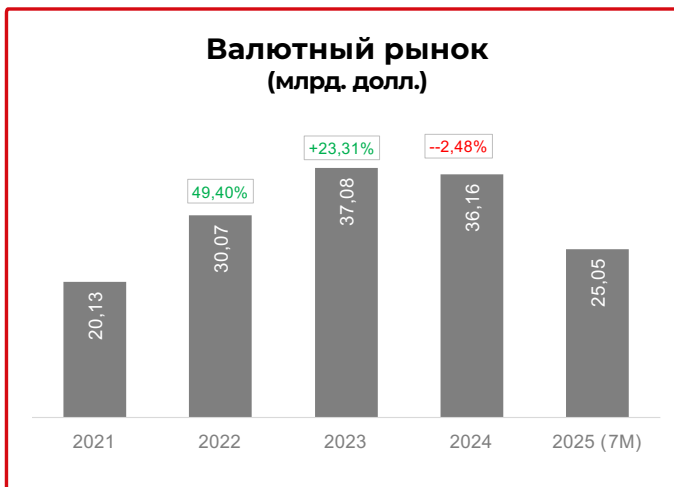
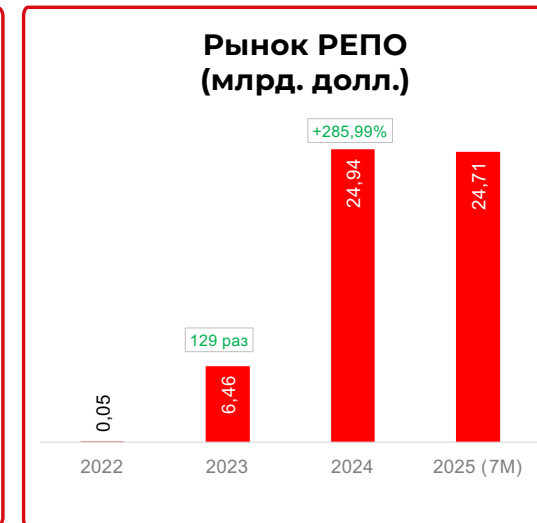
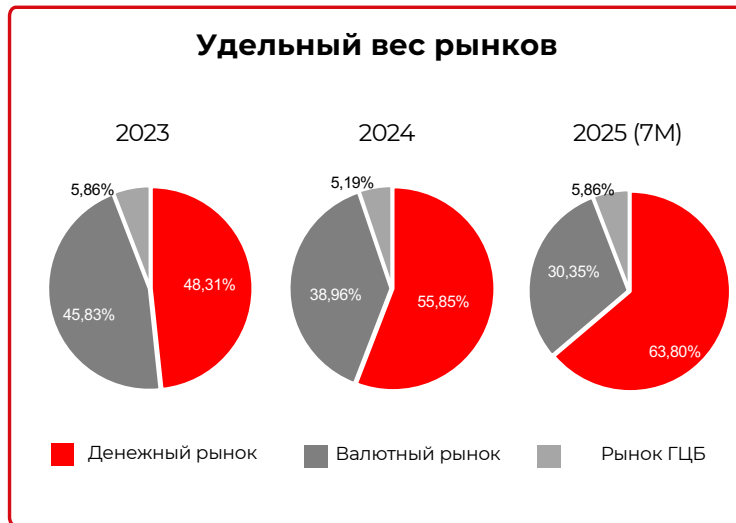
## АО «Национальный клиринговый центр»

- расчетные и клиринговые операции
- централизованный клиринг и деятельность центрального контрагента.

# Биржевые инструменты

Рынки УзРВБ	Инструменты	Код расчетов	Маркет-мейкеры	Методы торгов				
				Непрерывный двусторонний аукцион	Колл аукцион	Фиксинг	Американский/голландский аукцион	Переговорные сделки
Валютный рынок	Системные спот операции по валютным парам USD/UZS, EUR/UZS, RUB/UZS, CNY/UZS, внесистемные спот операции по валютным парам EUR/USD, CNY/UZS и KZT/UZS	T+0, T+1	✓	✓	✓	✓		✓
	Валютные аукционы Центрального банка (1 неделя, от 2 до 6 дней)					✓		
Денежный рынок	Междилерские валютные своп операции (1, 2, 3, 5, 7, 14, 21 дней, 1, 2, 3, 6, 9 месяцев, 1 год)	T+0	✓	✓				✓
	Валютные своп и РЕПО аукционы ЦБ (1 неделя, от 2 до 6 дней)	T+0				✓		
	Межбанковский денежный рынок (от 1 до 365 дней)	T+0						✓
	Системные междилерские РЕПО операции ("внутридневные", 1, 3, 7 и 14- дней)	T+0	✓	✓				
	Внесистемные междилерские РЕПО операции ("внутридневные", от 1 до 365 дней)	T+0, T+n						✓
	Депозитные аукционы Центрального банка (1 неделя, от 2 до 6 дней)	T+0					✓	
	Кредитные аукционы Центрального банка (1 неделя, от 2 до 6 дней)	T+0					✓	
Рынок государственных ценных бумаг	Государственные ценные бумаги Минэкономфина	T0, T+n	✓	✓			✓	
	Облигации Центрального банка	T0	✓	✓			✓	
Рынок деривативов	Расчетные валютные фьючерсные контракты (срок экспирации 1, 2, 3, 6, 9 и 12 месяцев)	T+0	✓	✓				

# Динамика объема торгов и удельный вес рынков



## Инструменты и механизмы торгов, запущенные в 2023-2024 гг.

### ✔ Денежный рынок:

- ◆ Автоматизация платежей по РЕПО («one-click» (direct debit)).
- ◆ Правовая база для сделок с корзиной ГЦБ (repo basket).
- ◆ Применение «рыночной» цены и дисконта к залоговому обеспечению по операциям РЕПО (аукционы Центрального банка, междилерские сделки РЕПО).
- ◆ «Внутридневное» РЕПО и РЕПО со сроком исполнения до 365 дней, практика применения «hair-cut» к обеспечению по РЕПО.
- ◆ Созданы условия для проведения адресных и безадресных (matching) торгов на рынке РЕПО.
- ◆ Внедрены механизмы предоставления маркет-мейкерских услуг по сделкам РЕПО.
- ◆ Предоставлены условия введения заявок как по отрицательным, так и нулевым ставкам на рынке РЕПО.
- ◆ Внедрен механизм проведения аукционов РЕПО и депозитных аукционов Центрального банка в форме «blind» аукциона.
- ◆ Кредитные аукционы ЦБ с банками под валютное обеспечение на платформе УзРВБ.

## Инструменты и механизмы торгов, запущенные в 2023-2024 гг.

### ✓ Рынок государственных ценных бумаг

- ◆ Внедрена деятельность первичных и вторичных дилеров (первичные дилеры - также маркет-мейкеры, включая на рынке РЕПО).
- ◆ Созданы условия для проведения торгов ГЦБ в режиме расчетов T+2.
- ◆ Создан «nego-board» для прямых сделок на вторичном рынке.
- ◆ Внедрена практика использования «dirty-price» и «clean-price» на платформе УзРВБ, усовершенствован финансовый калькулятор.
- ◆ Внедрены механизмы допразмещений (tap issue) и «blind» аукционов.
- ◆ В состав членов УзРВБ принят Bank of Georgia (по категории «B»).
- ◆ Оптимизированы размеры комиссионного вознаграждения, внедрены тарифные планы.

## Инструменты и механизмы торгов, запущенные в 2023-2024 гг.

### ✓ Валютный рынок

- ◆ Торги в режиме T+0: EUR/UZS, RUB/UZS.
- ◆ Системные торги в режиме T+1: USD/UZS, EUR/UZS, CNY/UZS, RUB/UZS.
- ◆ Внесистемные торги в режимах T+0 и T+n: EUR/USD, CNY/UZS, KZT/UZS.

### ✓ Срочный рынок

- ◆ Базовый актив валютных фьючерсов (6, 9, 12 мес.) — курс сум/доллар США, устанавливаемый Центральным банком, а также средневзвешенный курс УзРББ.
- ◆ Начальная маржа:
  - 2% (срок экспирации до 3 мес.);
  - 5% (срок экспирации свыше 3 мес.)

### Денежный рынок

- ◆ РЕПО с «корзиной ГЦБ».
- ◆ Операции buyback/sellback на межбанковском рынке РЕПО.
- ◆ Организация длинных торговых сессий на рынке валютного свопа (сделки сроком до 365 дней) по валютным парам USD/UZS, EUR/UZS, RUB/UZS и CNY/UZS
- ◆ Организация проведения системных валютных своп сделок по валютным парам USD/UZS и EUR/UZS в режиме расчетов T+0 и/или T+n (T+1, T+2) с участием центрального контрагента.
- ◆ Заключение сделок на денежном рынке с участием и без участия центрального контрагента.
- ◆ Осуществление расчетов по сделкам на межбанковском денежном рынке через расчетно-клиринговую систему УзРББ с использованием механизма «direct debit».

### Рынок государственных ценных бумаг

- ◆ Маржинальная торговля государственными облигациями, внедрение механизмов заключения сделок с центральным контрагентом.
- ◆ Внедрение аукционов «buyback».
- ◆ Открытие и управление индивидуальными инвестиционными счетами физических лиц.
- ◆ Внедрение механизма «securities lending» по гособлигациям.
- ◆ Проведение мероприятий по повышению финансовой грамотности дилеров (инвесторов) УзРВБ по операциям с государственными облигациями и сопутствующим услугам инвестиционного банкинга.

### Валютный и срочный рынки

- ◆ Организация внесистемных торгов на спотовом рынке по валютным парам (EUR/USD, CNY/UZS, KZT/UZS).
- ◆ Внедрение спотовых торгов USD/UZS в режиме T+0 с участием и без участия центрального контрагента.
- ◆ Формирование правовой базы для торговли фьючерсами на драгоценные металлы, гособлигации, рыночные индексы и иные бенчмарки.
- ◆ Создание условий для торговли процентными свопами.
- ◆ Расширение перечня активов для первоначальной маржи (в т.ч. гособлигации).
- ◆ Предоставление возможности резидентам и нерезидентам - юридическим и физическим лицам участия на торгах производными финансовыми инструментами.

### Разработка и совершенствование биржевых программных продуктов

- ◆ Внедрение системы заявок RFQ (запрос котировок) во внебиржевой торговле.
- ◆ Разработка модуля UzClear CMS для управления активами при маржинальных сделках.
- ◆ Внедрение композитного индекса УзРВБ, развитие практики составления индексов отраслевых компаний, включая IT, инвестиционные или девелоперские компании.
- ◆ Запуск новых торговых механизмов (volatility auction, when issued и др.) и модернизация аукционных методов (голландский, американский).
- ◆ Развитие системы внебиржевой торговли на основе веб-технологий и управление терминалами через централизованную систему.
- ◆ Создание финансового маркетплейс, предлагающего финансовые инструменты для физических и юридических лиц.

### Области внедрения блокчейн-технологий на УзРВБ

- ◆ Создание условий для организации торгов ЦФА.
- ◆ Автоматизация и цифровизация всех направлений деятельности биржи (с применением блокчейн, DATA Warehouse и BI).
- ◆ Расчетно-клиринговая деятельность.
- ◆ Блокчейн в области KYC/AML.
- ◆ Сфера кибербезопасности.
- ◆ Антикоррупционная деятельность.

## Дальнейшее совершенствование деятельности АО «НКЦ»



- ◆ Внедрение централизованного клиринга и функций центрального контрагента на рынке облигаций.
- ◆ Реализация технологии единого лимита обеспечения.
- ◆ Применение ИИ и блокчейна в расчетах и клиринге.
- ◆ Открытие валютных корреспондентских счетов НКЦ в ЦБ и зарубежных банках.