

Рынок капитала Узбекистана: новый этап реформ и интеграция в региональную инвестиционную экосистему

Создание прозрачного, доступного и ориентированного на инвесторов рынка капитала

Макроэкономический фундамент

7,7%

Реальный рост ВВП
в 2025 г.

591,1

трлн. сум инвестиции в
основной капитал в 2025 г.
(≈ \$46,5 млрд)

7,3%

Уровень инфляции по
итогам 2025 г.

+46,9%

Рост прямых иностранных
инвестиции год к году



Почему рынок капитала имеет стратегическое значение?



Обеспечение доступа компаний к устойчивому долговому и долевого капиталу на понятных рыночных условиях как альтернатива традиционному банковскому сектору.



Вывод качественных государственных активов на публичный рынок, требующий радикального повышения корпоративного управления, прозрачности и раскрытия финансовой информации.



Расширение инструментария для локальных институциональных игроков и населения, формирование культуры долгосрочных сбережений.



Создание надежной инфраструктуры для трансграничного движения капитала, двойных листингов и интеграции в евразийскую экосистему.

Миссия НАПП – создать рынок, соответствующий международным стандартам, обеспечить защиту прав инвесторов и привлечь дополнительный капитал в экономику.

Цели реформы до 2030 года

В декабре 2025 года был принят Указ № 254 Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по улучшению инвестиционного климата на рынке капитала». Он установил конкретные ориентиры до 2030 года.

+ \$1 МЛРД

Объем дополнительных инвестиций на фондовый рынок

5 ТРЛН СУМ

(≈ \$400 млн)

Целевой объем новых выпусков корпоративных облигаций

95%

Целевой уровень обязательного раскрытия финансовой информации и существенных фактов

85%

Целевой уровень устранения выявляемых нарушений за счет новых механизмов защиты прав инвесторов

От фрагментированного рынка к прозрачной, масштабируемой и интегрированной в международную сеть экосистеме.

Новые возможности для эмитентов и инвесторов

01

**Валютные
инструменты**



Разрешен выпуск облигаций, а также погашение и выплата купонного дохода в иностранной валюте на внутреннем рынке (с правом конвертации).

02

**Глобальный
доступ**



Законодательно закреплены механизмы двойного листинга (параллельное размещение) и прямого допуска к торгам ценных бумаг зарубежных эмитентов на местном рынке.

03

**Гибкость для
бизнеса**



Сняты жесткие ограничения на корпоративный долг: разрешены необеспеченные выпуски облигаций, в том числе превышающие размер собственного капитала компании.

03

**Защита
инвесторов**



Переход регуляторной песочницы НАПП на бессрочную основу для апробации новых инструментов, параллельное сближение с международными принципами IOSCO.

Мы не просто увеличиваем количество инструментов — мы радикально снижаем барьеры для входа, одновременно ужесточая требования к профессиональным участникам.

Расширение инвестиционной экосистемы

Глобальные
институциональные
инвесторы

Иностранный
номинальный
держатель
(Bank of Georgia)

Регуляторная
песочница НАПП

Рынок Узбекистана

В рамках специального режима Bank of Georgia напрямую открывает счета в Центральном депозитарии. Устранена необходимость дублирующего лицензирования.

Доступность для международного капитала — это не только снятие юридических ограничений. Это, прежде всего, надежная кастодиальная инфраструктура, бесшовные расчеты в валюте и уверенность в защите прав собственности.



Узбекистан открыт для регионального и международного капитала



Приверженность реформам

Долгосрочная, институциональная и бесповоротная трансформация рынка капитала как драйвера роста экономики.



Прозрачность

Переход на качественно новый уровень раскрытия информации, диверсификации инструментов и бескомпромиссной защиты прав инвесторов.



Региональная кооперация

Развитие кастодиальных связей, обмен регуляторным опытом и создание единой инфраструктуры для трансграничных перетоков капитала в Евразии.

Миссия НАПП — создать рынок, соответствующий международным стандартам, обеспечить защиту прав инвесторов и привлечь дополнительный капитал в экономику.



Благодарю за внимание!