

Развитие инфраструктуры фондового рынка Узбекистана

За последние годы рынок капитала прошёл этап активной модернизации и формирования современной биржевой инфраструктуры.



■ Ключевые результаты: 2023–2025

Биржевая инфраструктура обеспечила многократный рост активности и капитализации.



+68% рост капитализации рынка: 169,4 трлн сум (2023) → 284,6 трлн сум (2025)

■ Реализованные инфраструктурные реформы

Что было реализовано в 2023–2025 годах.

1 Запуск и развитие площадки FoP Board

2 Развитие организованного внебиржевого рынка (ВТП)

3 Совершенствование листинговой инфраструктуры

4 Новые механизмы раскрытия информации

5 Расширение биржевого котировального листа

6 Развитие цифровых сервисов для инвесторов

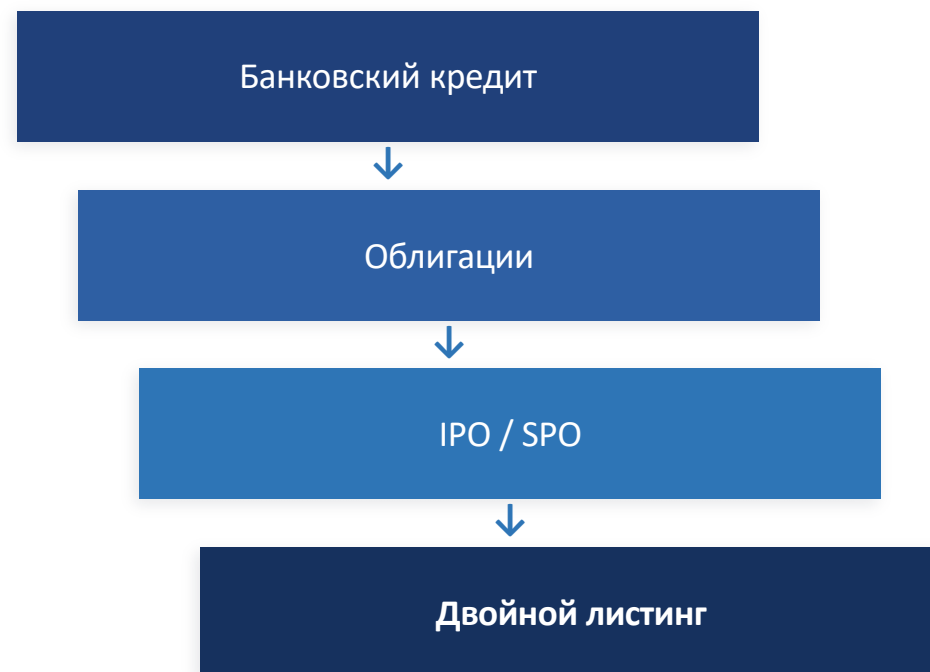
Организованный рынок постепенно замещает неорганизованный внебиржевой рынок, обеспечивая прозрачность и защиту инвесторов.

■ Что изменилось для эмитентов

Рынок капитала становится полноценной альтернативой банковскому финансированию.

- Упрощение доступа к рынку капитала
- Развитие рынка корпоративных облигаций
- Облигации в иностранной валюте
- Расширение возможностей привлечения капитала
- Новые инструменты листинга

Эволюция источников финансирования



■ Что изменилось для инвесторов

Доступнее, прозрачнее, шире выбор инструментов.

- Рост числа инвесторов на рынке
- Развитие цифровых каналов инвестирования
- Мобильное приложение для торговли
- Повышение прозрачности рынка
- Расширение инвестиционных возможностей

Программа стажировки РФБ

- Подготовка кадров для рынка капитала
- Повышение финансовой грамотности
- Формирование кадрового резерва отрасли

■ Двойной листинг — новый этап развития

Кейс: IPO UzNIF на Ташкентской и Лондонской биржах.

- Рост ликвидности за счёт двух пулов спроса
- Расширение круга инвесторов — локальных и международных
- Повышение инвестиционной привлекательности эмитентов
- Интеграция торговых площадок и инфраструктур



Двойной листинг — инструмент повышения ликвидности и инвестиционной привлекательности рынка.

■ Следующий этап модернизации

Проекты в разработке — roadmap 2026–2027.

2026

2027

Новая торговая система

- Принято решение о замене текущей системы
- Разрабатываются новые правила торгов
- Архитектура — по международным стандартам

Новый биржевой индекс

- Ведётся модернизация индекса
- Точнее отразит состояние рынка

Новый веб-сайт

- Разработано техническое задание
- Запуск проекта по выбору разработчика

■ Следующий этап роста рынка капитала

Приоритетные направления дальнейшего развития.

- Увеличение ликвидности рынка
- Развитие институциональных инвесторов
- Допуск иностранных ценных бумаг
- Развитие маржинальной торговли
- Развитие рынка облигаций
- Расширение практики двойного листинга

**Сейчас лучшее время для выхода на рынок капитала
Узбекистана**