

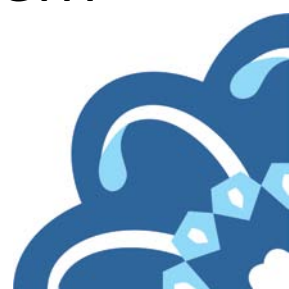


International **20**  
Investment Forum **10**

# Тенденции на рынке капитала Узбекистана

Норов К.,  
Председатель NAUR

25 мая 2010, г. Ташкент





# Макроэкономическая среда

International Investment Forum 2010

- Рост **ВВП** по итогам 2009 года составил 9%, а в первом квартале 2010 года 7,6%. Официальный прогноз роста ВВП на 2010 год составляет 8%, а международных финансовых институтов 7%;
- По итогам 2009 года **объем экспорта** составил 35,9% ВВП, положительное сальдо торгового баланса 7,1%.
- **Профицит** бюджета по итогам 2009 года составил 0,2% ВВП, а в первом квартале 2010 года – 0,2%.
- **Инфляция** по итогам 2009 года составила 7,4%, а в первом квартале 2010 года – 3,0% и ожидается на уровне 7-9% в целом в 2010 году;





# Рынок ценных бумаг

## Объём торгов на РФБ «Тошкент»





# Основные события 2009 года

International 20  
Investment Forum 10

- Февраль - внедрена должность **внутреннего контролера** в АО и профессиональных участниках.
- Август – изданы «**Правила** эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг».
- Сентябрь - эмиссия **облигаций ОАКБ «Хамкорбанк»** сроком на 7 лет и объёмом **8 млрд. сум** со ставкой 14% годовых.
- Октябрь - эмиссия **облигаций ОАКБ «Капиталбанк»** сроком на 10 лет и объёмом **5 млрд. сум** со ставкой 14% годовых.
- Ноябрь – изданы «**Правила** внутреннего контроля по противодействию легализации доходов, полученных от преступной деятельности, и финансированию терроризма для профессиональных участников рынка ценных бумаг».
- 4 квартал – объявлены большие **эмиссии акций госбанков**: ГАКБ «Асака», ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк» и ОАКБ «Алокабанк».



# Основные события 2010 года

International **20**  
Investment Forum **10**

- Январь - Начало действия требований к минимальному размеру **уставного фонда** профессиональных участников.
- Начата разработка **проекта Постановления** о развитии РЦБ.
- В **листинг** РФБ включены 6 новых компании – ОАО «Узметкомбинат», ОАО «Energota'mir», ОАО «Ахангаранцемент», ОАО «Savdoenergo», ОАО «Agregat zavodi», ОАО «O'zbekenergota'mir».
- Эмиссии **облигаций банков** на общую сумму 145 млрд. сум: НБ ВЭД РУз, Асака банк, УзПСБ, Кишлок Курилиш Банк, Ипотека банк
- С 12 апреля внедрена **новая система торгов** на РФБ «Тошкент»
- Май – на **43-ем Ежегодном Собрание АБР**, обсуждались вопросы привлечения портфельных инвестиций, при участии таких международных банков как «Goldman Sachs» и «Credit Suisse».
- В 2009–10 годах **активность иностранных инвесторов** на рынке ценных бумаг была практически **нулевой**.



# Слияния и приобретения

- По итогам 2009 года рынок СиП превысил 220 млн. долл. США.
- По итогам 2010 года объём рынка может составить до 350 млн. долл. США в основном за счет вхождения государства в капиталы банков и покупки TeliaSonera дополнительного 20%-пакета в сотовом операторе UCell.





# UCI - Индекс фондового рынка

International Investment Forum 2010

- **Первый специализированный индекс** для узбекского фондового рынка;
- Разработан в 2009 году аналитиками «Avesta Investment Group»;
- Покрывает исключительно **листинговую торговлю** на РФБ «Тошкент»;
- Расчет индекса UCI базируется на **ежедневном расчете цен** на акции;
- **Удельный вес** каждой компании не может превышать **15%** в расчете индекса.
- Формула расчета индекса следующая:

$$UCI = \sum(pn * gn * kn), \text{ где}$$

**pn** – цена закрытия торгов по акциям эмитента на день расчета в сумах;

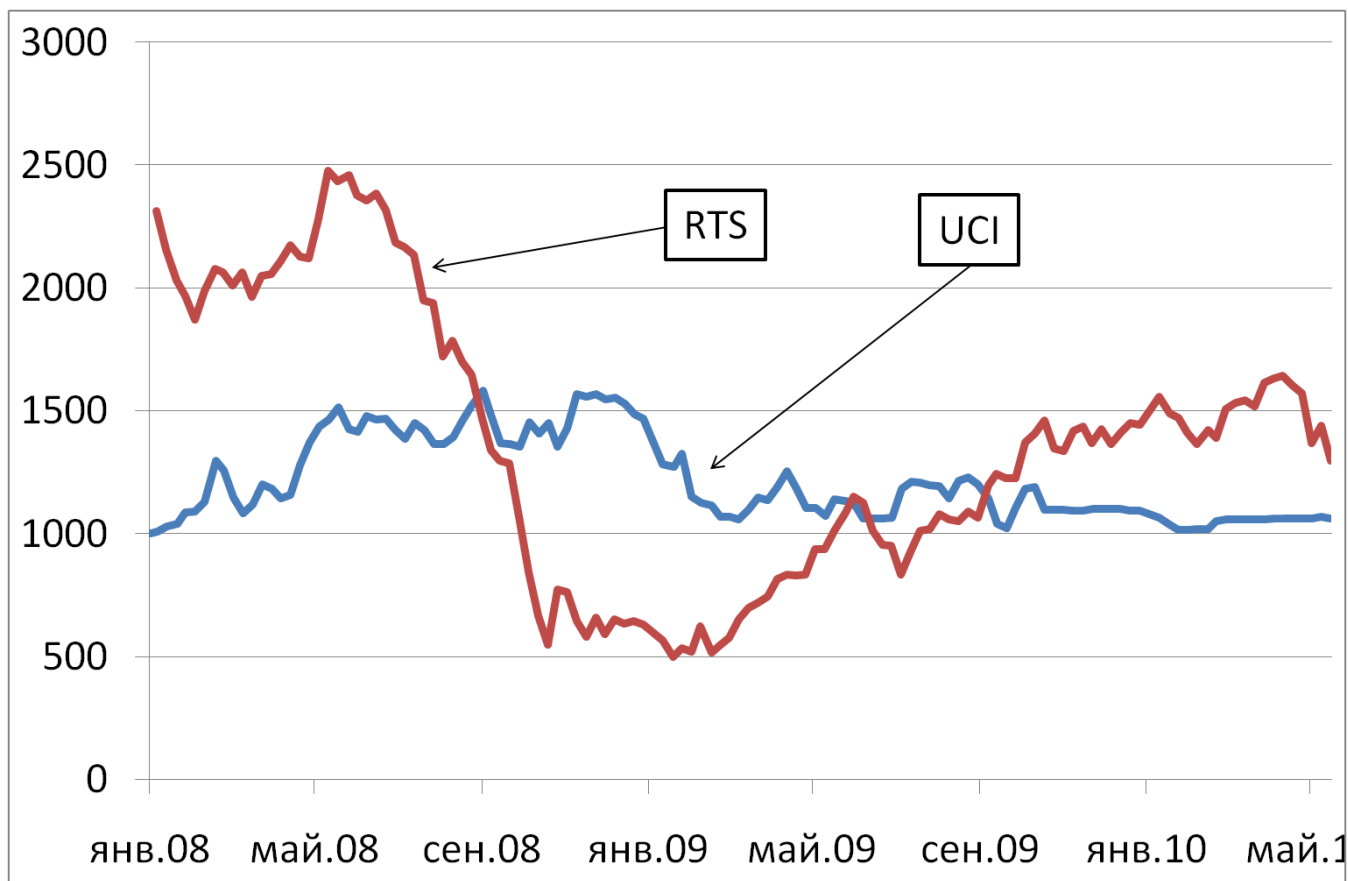
**gn** – удельный вес эмитента в индексе;

**kn** – коэффициент приведения к единому номиналу.



# UCI - Индекс фондового рынка

International 20  
Investment Forum 10





# История развития рынка КО

International 20  
Investment Forum 10

- **Общее количество выпусков:** 123 выпуска;
- **Количество эмитентов:** 80 компаний и 7 банков;
- **Общий объём выпусков:** более 205 млрд. сум;
- **Крупнейшие выпуски:** НБ ВЭД РУз (3 выпуска на 100 млрд. сум), ОАКБ Асака банк (20 млрд. сум), ОАКБ Хамкорбанк (8 млрд. сум), ОАКБ Капиталбанк (2 выпуска на 7,5 млрд. сум), ОАО Совпластитал (4 выпуска на 6 млрд. сум);
- **Наиболее активные эмитенты:** TS-Technology (6 выпусков), Coscom, Marvel Juice Co. (соки «Tip-Top»), Совпластитал (по 4 выпуска).



International 20  
Investment Forum 10

# Обращающиеся КО

По состоянию на 1 мая 2010 г. в обращении находилось 9 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму **162,5 млрд. сум**, из них 6 выпусков на сумму **133 млрд. сум** находились в стадии размещения.



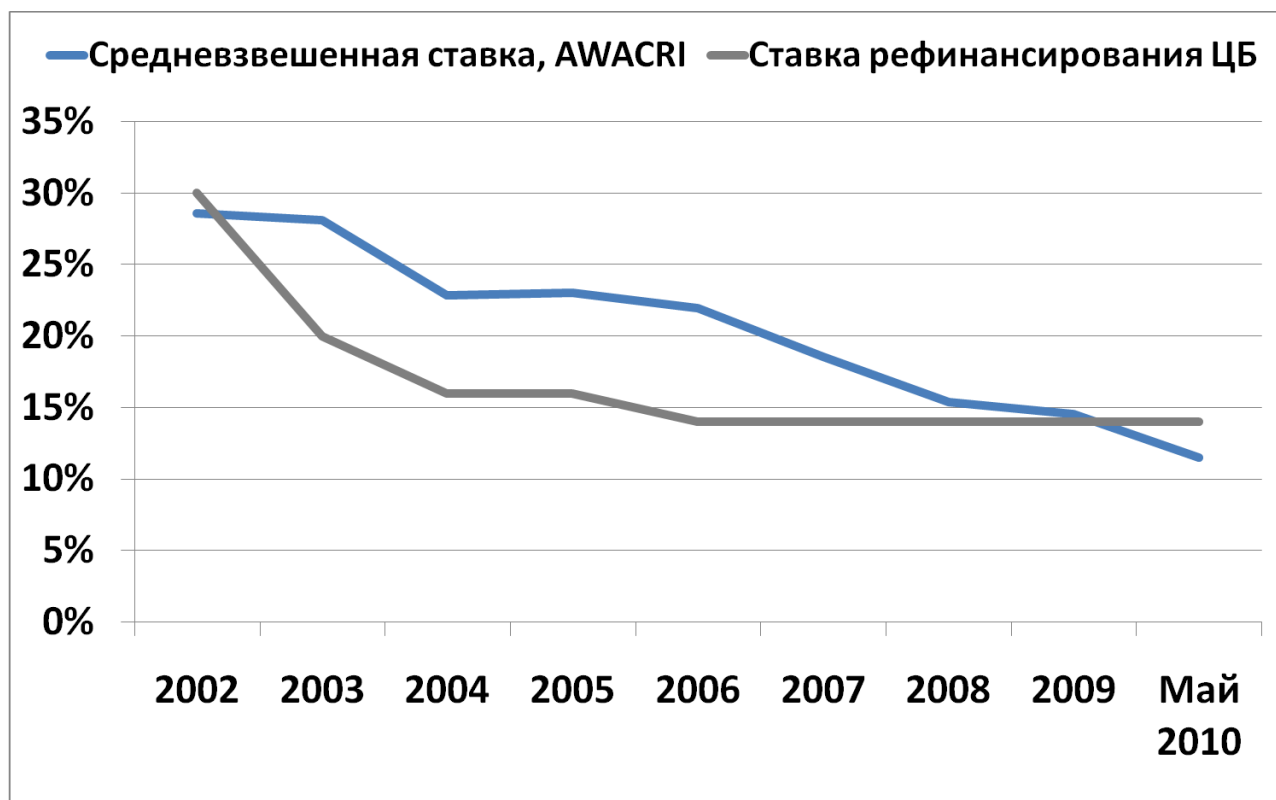
Источник: Avesta Investment Group



International 20  
Investment Forum 10

# Процентные ставки

Средневзвешенная ставка доходности по КО определяется индексом AWACRI, который по состоянию на 25.05.2010 равен **11,48%** годовых.



Источник: Avesta Investment Group



# Меры для развития рынка

- Разрешить **выпуск облигаций** компаниям всех форм собственности с распространением на них обязательных требований на аудит, раскрытие информации и т.д. наравне с ОАО
- Перевод **РЕПО-сделок** на неорганизованные внебиржевые торги (регистрация в депозитарии), согласно мировой практике, что позволит облегчить использование данного эффективного инструмента финансирования компаниям и банкам, как крупнейшим игрокам на рынке РЕПО
- Перевод торгов акциями **нелистинговых компаний** на организованный внебиржевой рынок – на бирже оставить только листинговые компании



# Меры для развития рынка

- Дать возможность инвесторам-нерезидентам открывать **спец-счета в РКП «Элсис-Клиринг» в нац. валюте** для аккумуляции денежных средств и дальнейшего реинвестирования.
- Увеличение **прозрачности ценообразования** на рынке за счет введения временных льгот сроком на 5 лет на прирост стоимости капитала от продажи всех ценных бумаг для всех субъектов.
- Снижение общего уровня **комиссионных сборов** со стороны фондовой биржи, центрального депозитария и прочих организаций инфраструктуры рынка – сейчас около 1%!!!



International 20  
Investment Forum 10

# О NAUR

NAUR – негосударственная некоммерческая организация, объединение участников рынка ценных бумаг. Основана 31 августа 2006 года.

## Среди осуществленных проектов можно отметить:

- Организация ежегодной поездки специалистов-членов NAUR на стажировку в Южную Корею на семинар **Korea Capital Market Seminar**, организованный совместно с Korea Financial Investors Association(KOFIA)
- Совместно с ЦКК ФРБЦ РУз был осуществлен перевод на английский язык нового **Закона «О рынке ценных бумаг»** и опубликован ряд статей, освещающих различные аспекты и разделы закона;



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК  
ВНЕШНЕ-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

 **KAPITALBANK**





International **20**  
Investment Forum **10**

# О NAUR

- Эксперты NAUR принимали активное участие в разработке законодательных актов на рынке ценных бумаг совместно с ЦКК ФРБЦ РУз
- Планы на 2010 год:
  - Создание информационно-тренингового центра в г.Ташкент.
  - Содействие в развитии законодательства рынка ценных бумаг.
  - Привлечение новых членов в ассоциацию.
  - Популяризация рынка ценных бумаг Узбекистана за рубежом.





International 20  
Investment Forum 10

**NAUR – Национальная Ассоциация Участников  
Рынка Ценных Бумаг Узбекистана**

ул.Амира Темура, 107А

100011, Ташкент

**Tel:** +99871 244-3363

**Fax:** +99871 244-3667

**E-mail:** [info@nur.uz](mailto:info@nur.uz)

**Web:** [www.nur.uz](http://www.nur.uz)

