

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК
УЗБЕКИСТАНА:
итоги 2007 года**

Подготовка и издание настоящего отчета
осуществлена Центром по координации и
контролю за функционированием рынка ценных бумаг
при Госкомимуществе Республики Узбекистан
при участии Республиканской фондовой биржи «Тошкент»,
Центрального депозитария ценных бумаг,
Расчетно-клиринговой палаты «Элсис-клиринг»,
Электронной системы внебиржевых торгов «Элсис-савдо» и
Межбанковской торговой системы.

Предложения, комментарии и запросы
относительного настоящего отчета просим направлять по адресу:

Центр по координации и
контролю за функционированием рынка ценных бумаг
при Госкомимуществе Республики Узбекистан
Узбекистан 100047, г. Ташкент, ул. Бухоро, 10,
тел./факс: (+998 71) 232 0731
e-mail: info@csn.gov.uz
веб-сайт: www.csn.gov.uz

СОДЕРЖАНИЕ

Вступительное слово	4
1. Регулирование и надзор на рынке ценных бумаг....	5
1.1. Регистрация выпусков ценных бумаг	5
1.2. Обеспечение защиты прав и интересов инвесторов и раскрытие информации на рынке ценных бумаг	7
1.3. Лицензирование и надзор за деятельностью участников рынка ценных бумаг	14
2. Текущие тенденции и перспективы развития национального рынка ценных бумаг	19
2.1. Тенденции на рынке корпоративных ценных бумаг.....	19
2.2. Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг	23
2.3. Информационно-просветительская работа и международное сотрудничество	31
3. Перспективы развития национального фондового рынка в 2008 году.....	35
Приложения	39

Вступительное слово

Уважаемые дамы и господа!

Сегодня можно с уверенностью сказать, что реализация последовательных реформ в финансовой системе, определенных Президентом Республики Исламом Каримовым, оказывает благоприятное влияние на производственную деятельность хозяйствующих субъектов, способствует более эффективному перераспределению финансовых потоков и в конечном счете динамичному росту экономики.

Оценивая показатели фондового рынка 2007 года, следует отметить продолжение позитивных тенденций роста последних лет, характеризующихся устойчивыми показателями роста объемов торговли ценными бумагами, увеличением инвестиций и активизацией участия инвесторов, в том числе, розничных.

Также необходимо отметить и качественные изменения, происходящие на рынке ценных бумаг. Это активизация эмиссионной деятельности акционерных обществ, расширение участия предприятий несырьевых отраслей экономики, в том числе, сферы услуг, формирование рыночных механизмов ценообразования, развитие инфраструктуры фондового рынка, а также совершенствование законодательной базы функционирования рынка ценных бумаг.

Несомненно, активизация фондового рынка и повышение его роли в инвестиционных процессах требует принятия дальнейших мер по либерализации рынка и углубления реформ. В этих целях, деятельность Центра будет направлена на решение задач, обозначенных в соответствующих программных документах по развитию фондового рынка, созданию условий для развития инфраструктуры, совершенствования механизмов информационного обеспечения, а также внедрения в практику фондового рынка передовых информационно-коммуникационных технологий.

Настоящий отчет является одним из показательных примеров по обеспечению прозрачности рынка, в котором отражены основные результаты 2007 года и дальнейшие приоритетные направления развития. Данный отчет будет полезным для всех участников отечественного фондового рынка, а также иностранных инвесторов и международных финансовых институтов.

Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимущество Республики Узбекистан

1. Регулирование и надзор на рынке ценных бумаг

В настоящее время нормативно-правовая база в области регулирования рынка ценных бумаг представлена рядом законов («О ценных бумагах и фондовой бирже», «О механизме функционирования рынка ценных бумаг», «О деятельности депозитариев на рынке ценных бумаг», «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг»), которые определяют общие правила, действующие на фондовом рынке. Также существуют подзаконные нормативные акты (указы и постановления Президента Республики Узбекистан, постановления и распоряжения Кабинета Министров Республики Узбекистан, межведомственные нормативные акты и приказы Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг и другие), устанавливающие специальные правила и нормы. Важное значение для регулирования фондового рынка имеют общие нормы гражданского законодательства, содержащиеся в Гражданском кодексе Республики Узбекистан, а также нормы Закона «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», регулирующие деятельность акционерных обществ (далее – АО).

Основным регулятором фондового рынка является Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг (далее – Центр) при Госкомимуществе Республики Узбекистан. Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется уполномоченным органом посредством¹:

- регистрации выпусков ценных бумаг и проспектов эмиссии, контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;
- обеспечения раскрытия информации о ценных бумагах эмитентами и участниками рынка ценных бумаг;
- аттестации специалистов, лицензирования и контроля деятельности инвестиционных институтов;
- рассмотрения апелляций инвесторов и других участников рынка ценных бумаг и вынесения по ним заключений, предписаний, обязательных для исполнения участниками рынка ценных бумаг.

1.1. Регистрация выпусков ценных бумаг

В соответствии со статьей 9 Закона Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже», к обращению на территории республики допускаются ценные бумаги, прошедшие государственную регистрацию в Центре, в котором ведется Государственный реестр и формируется электронная база данных о выпусках ценных бумаг. Согласно действующему законодательству под эмиссией ценных бумаг подразумевается выпуск ценных бумаг в обращение путем продажи их первым владельцам (инвесторам) – юридическим и физическим лицам². АО могут осуществлять эмиссии ценных бумаг в нижеследующих случаях:

- при учреждении АО и размещении акций среди его учредителей;

¹Статья 20 Закона Республики Узбекистан «О механизме функционирования рынка ценных бумаг» от 25 апреля 1996 года №218-I.

²Статья 10 Закона Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже» от 2 сентября 1993 года №918-XII.

- при увеличении размеров первоначального уставного капитала АО путем выпуска акций;

- при привлечении заемного капитала юридическими лицами путем выпуска облигаций и иных долговых обязательств.

Начиная с 1 февраля 2003 года минимальный размер уставного фонда открытых АО составляет сумму, эквивалентную 50 000 долл. США по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на дату регистрации общества. По состоянию на 1 января 2008 года в Единый государственный реестр выпусков ценных бумаг внесены записи о регистрации 13 641 выпуска акций с совокупным объемом эмиссии 4 118,3 млрд. сум. При этом, действующий объем эмиссии акций на начало 2008 года составил

фондового рынка. Как долговой инструмент они обеспечивают привлечение финансовых средств на различные цели, в том числе инвестиционные, и являются альтернативой другому наиболее распространенному инструменту привлечения внешнего финансирования – банковскому кредиту. Корпоративные облигации не дают их владельцам права на участие в управлении АО, что и является их преимуществом для многих предприятий на начальном этапе их развития. Опыт стран с развивающимися финансовыми рынками показывает, что на начальном этапе развития предприятий внешние источники финансирования имеют преимущественно долговой характер, а доленое финансирование через размещение акций активизируется на

Таблица №1.1.1. Крупные выпуски акций акционерными обществами в 2007 году

Эмитент	Сумма эмиссии млрд. сум	Дата регистрации	Отрасль
Узнефтьгазказибчикариш	98,2	27.06.2007 г.	нефть и газ
Узпромстройбанк	70,6	24.08.2007 г., 28.12.2007 г.	финансовые услуги
Пахта-банк	36,5	06.12.2007 г., 26.09.2007 г.	финансовые услуги
Галлабанк	30,0	08.07.2007 г., 12.11.2007 г.	финансовые услуги
Микрокредитбанк	22,2	27.09.2007 г.	финансовые услуги
Ипотекабанк	15,0	08.07.2007 г.	финансовые услуги

Источник: Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

3,3 трлн. сум, в 2007 году внесены записи по 163 выпускам акций с объемом эмиссии 486,1 млрд. сум. Наиболее крупными эмитентами акций за прошедший год являются АО «Узнефтьгазказибчикариш» (98,2 млрд. сум), АКБ «Узпромстройбанк» (две эмиссии на общую сумму 70,6 млрд. сум), АКБ «Пахта банк» (две эмиссии – 36,5 млрд. сум), АКБ «Галлабанк» (две эмиссии – 30,0 млрд. сум), АКБ «Микрокредитбанк» (22,2 млрд. сум) и ОАО «Чирчикский трансформаторный завод» (три эмиссии – 18,1 млрд. сум).

Корпоративные облигации являются вторым инструментом

последующих этапах их деятельности.

В целях снижения уровня риска и повышения надежности корпоративных облигаций как финансовых инструментов в 2006 году введены новые требования в отношении их эмитентов. В настоящее время корпоративные облигации могут выпускаться открытыми АО³:

- в пределах размера собственного капитала на дату принятия решения об их выпуске, подтвержденного заключением аудиторской организации;

³Статья 5 Закона Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже» от 2 сентября 1993 года №918-ХІІ.

- имеющими за последние три года положительные показатели рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и ликвидности, подтвержденные заключениями аудиторской организации, а также получившими независимую рейтинговую оценку в порядке, установленном законодательством;

- при участии коммерческих банков, выполняющих функции платежных агентов по выплате эмитентами причитающихся инвесторам средств.

В целом по состоянию на начало 2008 года зарегистрированы 117 выпусков корпоративных облигаций 86 эмитентов на общую сумму 67,3 млрд. сум. Из зарегистрированных выпусков – 68 погашены и 16 выпусков аннулированы. В обращении находятся 33 выпуска на общую сумму 25,5 млрд. сум.

1.2. Обеспечение защиты прав и интересов инвесторов и раскрытие информации на рынке ценных бумаг

Общая характеристика инвесторов на рынке ценных бумаг. Защищенная эффективным государственным регулированием частная собственность инвестора на ценные бумаги – необходимое условие существования фондового рынка. Только таким образом, обеспечивается реальное главенство инвестора на рынке капитала, что создает необходимые условия для активизации всего рынка.

Согласно действующему законодательству о рынке ценных бумаг, инвестором является – физическое или юридическое лицо,

приобретающее ценные бумаги от своего имени и за свой счет. Иностранцы граждане и юридические лица могут выступать на рынке ценных бумаг в Республике Узбекистан в качестве инвесторов в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Как известно, инвесторы подразделяются на индивидуальных и институциональных. Последние в отличие от индивидуальных, являясь исключительно юридическим лицом, осуществляют инвестирование собственных и привлеченных ими денежных средств в ценные бумаги.

Рассмотрим вкратце основных инвесторов на национальном фондовом рынке. Сегодня в республике к числу институциональных инвесторов, как правило, относятся коммерческие банки, инвестиционные фонды и страховые компании. Количественная структура институциональных инвесторов и их доли от общих активов представлены в таблице №1.2.1.

Наряду с этим, с 2004 года наблюдается тенденция неуклонного роста числа зарегистрированных собственников ценных бумаг в Единой базе депонентов⁴ с 974,0 тыс. до 1225,6 тысяч в 2007 году. Следует отметить, что значительную долю (96%) от

Таблица №1.2.1. Количественная структура и активы институциональных инвесторов по состоянию на 01.01.2008 г.

Наименование	Кол-во (ед.)	Активы (%)
Коммерческие банки	28	97,05%
Страховые компании	18	2,90%
Инвестиционные фонды	11	0,05%
Итого	57	100,00%

Источник: Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

⁴Единая база депонентов (ЕБД) – это единый банк данных о депонентах депозитариев Республики Узбекистан, формирование, ведение и поддержку которого осуществляет Центральный депозитарий.

Диаграмма №1.2.1. Структура зарегистрированных депонентов (юридических и физических лиц) в региональном разрезе по состоянию на 01.01.2008г.



Источник: Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

общего количества зарегистрированных депонентов⁵ составляют физические лица. Наибольшее количество депонентов в региональном разрезе приходится на Ташкентский (55% от общего количества), Ферганский (9%) и Андижанский вилояты (7%) (См. Диаграмму №1.2.1.).

Как было отмечено выше, главным органом, осуществляющим функции контроля и регулирования узбекского рынка ценных бумаг, является Центр. Согласно правительственным документам, основная миссия Центра заключается в том, чтобы защищать права и интересы инвесторов и поддерживать целостность рынка. Центр контролирует деятельность ключевых участников рынка, в том числе фондовые биржи, брокеров и дилеров, а также учетных и расчетных институтов.

Разрабатываемые сегодня законы и правила, регулирующие национальную индустрию ценных бумаг, основываются в том числе, на идеи о том, что все инвесторы – как

⁵Депонент – лицо, которое на договорных основах пользуется услугами депозитария по хранению и/или учету прав на ценные бумаги.

крупные институты, так и частные лица – должны иметь доступ к основной информации, касающейся того или иного объекта капиталовложений, прежде чем они инвестируют в него свои средства. Соответственно, другая главная обязанность Центра состоит в том, чтобы обеспечивать предоставление предприятиями достоверной и своевременной

информации относительно проводимых ими деловых операциях, а также, принятие мер, обеспечивающих права инвесторов на участие в управлении АО и получение дивидендов.

Обеспечению защиты прав инвесторов также служит ряд контрольно-надзорных функций Центра, таких как лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, аттестация и переаттестация специалистов и должностных лиц профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Центр ежегодно осуществляет от 400 до 500 – правоприменительных действий в отношении юридических и физических лиц, нарушивших законодательство о ценных бумагах. Эти нарушения в основном связаны с раскрытием информации (не опубликование проспекта эмиссии, информации о выплате дивидендов, о проведении общего собрания акционеров, не представление годового отчета и др.), операциями с ценными бумагами (несвоевременный перевод ценных бумаг, эмитированных предприятием на счета их владельцев,

не соблюдение договорных обязательств, связанных с ценными бумагами и т.п.).

Нарушения на рынке ценных бумаг также включают трейдинг инсайдеров (нарушение доверительных отношений путем извлечения прибыли из торговли ценными бумагами, осуществляемой на базе информации, неизвестной широкой публике); манипуляции рынком (участие в транзакциях, которые не имеют другого экономического оправдания, помимо стремления стимулировать движение рынка в направлении, выгодном нарушителю); бухгалтерские злоупотребления (намеренное исключение из финансовых отчетов существенной информации или прямое искажение представляемых данных, отсутствие бухгалтерского учета начисленных дивидендов); предоставление ложной или вводящей в заблуждение информации относительно ценных бумаг и предприятий, которые их эмитируют.

Центр в соответствии с законодательством, обладает полномочиями определять размеры штрафов, запрещать частным лицам и предприятиям проводить операции с ценными бумагами и налагать запрет на незаконные действия. В случаях, когда встает вопрос об уголовном преследовании, Центр объединяет усилия с правоохранительными органами.

Так, за отчетный 2007 год Центром рассмотрено более 380 жалоб и обращений инвесторов. По результатам рассмотрения жалоб и обращений более 80 участникам рынка ценных бумаг выданы предписания по устранению выявленных нарушений, а по 54 случаям нарушений законодательства материалы переданы

в судебные и правоохранительные органы.

Кроме того, обеспечена выплата причитающихся инвесторам дивидендов на сумму свыше 79 045,3 тыс. сум. Так, в ходе рассмотрения обращения акционеров АО «Ромитан ок олтин» обеспечена выплата причитающихся им дивидендов на сумму 17 524,0 тыс. сум, а также 7 884,1 тыс. сум пени. Также, обеспечена выплата причитающихся дивидендов акционерам АО «Каттакургон-пахтазаводи» на сумму 22 793,3 тыс. сум; управляющей компании «Фаргона Траст» со стороны территориальных АО «Кишлокхужаликкимё» и «Фаргонапахтасаноат» на сумму 12 080,2 тыс. сум.

Наряду с этим, мониторинг и анализ информации о нарушениях на рынке ценных бумаг показывает, что значительное место в общей массе нарушений составляют нарушения связанные с раскрытием участниками рынка ценных бумаг информации.

Как известно, раскрытие информации на рынке ценных бумаг и снижает риски, с которыми потребители финансовых услуг сталкиваются на рынке, и создает основу для здорового функционирования конкурентных и эффективных финансовых рынков. Доступность информации на рынке способствует также рыночной дисциплине и повышению стандартов деятельности финансовых организаций.

В этой связи Центр призван обеспечить прозрачность деятельности предприятий на рынке ценных бумаг.

Доступность качественной информации о финансовых инструментах и их эмитентах играет ключевую роль в принятии взвешенных инвестиционных решений. В целях обеспечения необходимого уровня

прозрачности деятельности эмитентов и создания равных условий для потенциальных инвесторов, действующим законодательством установлены требования по раскрытию информации в отношении эмитентов, инвестиционных институтов, фондовой биржи, регулятора и других участников фондового рынка⁶. Основные требования по раскрытию информации в отношении эмитентов можно разделить на три группы:

1. Подготовка и распространение годового отчета о финансово-хозяйственной деятельности эмитента;
2. Раскрытие и предоставление сведений о выпуске ценных бумаг и их условиях обращения;
3. Другая существенная информация, влияющая на стоимость ценных бумаг или размер дохода по ним.

Согласно статьи 12 Закона Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже», эмитент обязан не менее одного раза в год информировать общественность о своем хозяйственно-финансовом состоянии и результатах деятельности. В годовом отчете должна содержаться информация о результатах хозяйствования за предыдущий год, финансовые отчеты и заключения независимых аудиторов, основные сведения о дополнительно выпущенных ценных бумагах, а также обоснование изменений в персональном составе должностных лиц. В настоящее время наиболее распространенной практикой среди эмитентов является подготовка годового отчета о результатах своей деятельности. Такой отчет должен быть подготовлен и опубликован не позднее

1 мая следующего за отчетным годом, а также представлен держателям именных акций и регулятору рынка.

Раскрытие информации об условиях выпуска ценных бумаг имеет важное значение для инвесторов и других заинтересованных сторон. Действующее законодательство обязывает эмитентов, являющихся открытыми АО, не менее чем за две недели до начала размещения ценных бумаг опубликовать сведения о выпуске акций, включая данные о государственной регистрации выпуска, месте и порядке ознакомления инвесторов с проспектом эмиссии. Проспект эмиссии ценных бумаг, как правило, содержит основные сведения об условиях выпуска и обращения ценных бумаг, данные о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, в том числе, аудиторские заключения за последние три года либо за каждый завершённый год с момента образования эмитента, если этот срок менее трех лет.

Дополнительно, в течение срока действия облигаций или обращения акций эмитенты ценных бумаг имеют обязательство по раскрытию информации о существенных фактах, произошедших в деятельности предприятия. Под существенными фактами (событиями и действиями), затрагивающими финансово-хозяйственную деятельность АО признаются изменения, происшедшие в финансово-хозяйственной деятельности эмитента, которые способны повлиять на стоимость ценных бумаг или размер дохода по ним. Информация о существенном факте должна быть представлена в Центр в срок не позднее двух рабочих дней с момента появления существенного факта, а также

⁶См. Приложение №2 основные требования по раскрытию информации участниками рынка ценных бумаг.

опубликована в СМИ в течение двух рабочих дней.

Как показывает практика наиболее удобным механизмом раскрытия требуемой информации является опубликование соответствующей информации в средствах массовой информации. В целях создания удобства для инвесторов и других пользователей информации об эмитентах и ценных бумагах, предусмотрено обязательное раскрытие информации участниками рынка ценных бумаг путем опубликования в газете «Биржа»⁷. Дополнительно участники рынка ценных бумаг могут публиковать информацию, подлежащую обязательному раскрытию, и в других СМИ.

было изучить десяток печатных изданий для получения информации об определенном АО и производимых им корпоративных действиях, то сейчас всю актуальную информацию, включая существенные факты, можно найти в одной газете «Биржа».

Наряду с этим, информация публикуемая в газете «Биржа» также размещается на официальном сайте газеты в сети Интернет, что также расширяет возможности доступа к соответствующей информации.

С развитием финансового рынка растет потребность в получении рыночной информации от независимых источников. Последние годы стали важным периодом во внедрении рейтинговых оценок деятельности финансовых институтов и эмитентов,



Так, в начале 2007 года утверждено Положение о порядке централизованной публикации участниками рынка ценных бумаг в газете «Биржа» информации, подлежащей обязательному раскрытию (рег. №1671 от 07.04.2007г.), в соответствии с которым участниками рынка ценных бумаг, которые обязаны раскрывать информацию путем опубликования в газете «Биржа», являются: эмитенты ценных бумаг; инвесторы, в случаях, предусмотренных законодательством и другие участники рынка ценных бумаг.

Если ранее, чтобы ознакомиться с деятельностью эмитента необходимо

функционирующих в различных секторах экономики. Развитие рейтинговых услуг расширяется как в силу рыночных потребностей в информации, так и в результате принятия обязательных требований к получению рейтинга для эмитентов корпоративных облигаций. В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 27 сентября 2006 года №ПП-475 «О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг», выпуск корпоративных облигаций осуществляется исключительно открытыми АО, получившими независимую рейтинговую оценку.

В настоящее время независимые рейтинги в Узбекистане охватывают в первую очередь сектор финансовых

⁷Пункт 4 Положения о раскрытии информации участниками рынка ценных бумаг», (рег. № 1127 от 18.04.2002 г.).

услуг – банки и страховые компании, а также предприятия – эмитентов долговых ценных бумаг. На отечественном рынке рейтинговых услуг действуют ряд рейтинговых агентств – Межбанковская рейтинговая компания «Ахбор-Рейтинг» (предоставляет рейтинговые услуги банкам, страховым компаниям и эмитентам облигаций), рейтинговое подразделение компании «Saipro» (рейтинг страховых компаний) и рейтинговое агентство «Prime Rating Services» (рейтинг банков, рэнкинг участников фондового рынка и эмитентов ценных бумаг).

По мнению экспертов, основными условиями для развития рейтинговых

совершенствование законодательной и нормативно-правовой основы деятельности участников рынка ценных бумаг, создание эффективного механизма раскрытия информации участниками финансовых рынков. Другим важным направлением является создание нормативно-правовой основы рейтинговой деятельности с учетом лучшей международной практики и условий функционирования отечественной финансовой системы. Следует отметить, что в настоящее время разработано Положение о требованиях к деятельности рейтинговых агентств на финансовых рынках.

Ожидается, что в дальнейшем

Таблица №1.2.2. Текущие рейтинги банков, страховых компаний и эмитентов облигаций, присвоенные местными рейтинговыми агентствами

Эмитенты	Рейтинговые агентства		
	Ахбор-Рейтинг	Saipro	Prime Rating Services
Коммерческие банки			
ОАО «Банк Асака»	uzA+	-	-
АКБ «Узпромстройбанк»	uzA+	-	-
АКБ «Ипак Йули»	uzA	-	-
АКБ «Уз КДБ»	uzA	-	-
ГК «Народный банк»	uzB++	-	-
АКБ «Микрокредитбанк»	uzB++	-	-
ЧОАКБ «Траст банк»	uzB++	-	-
ЧОАКБ «Турон банк»	uzB++	-	-
АКБ «Савдогарбанк»	uzB++	-	-
ЧОАКБ «Алп Жамол»	uzB++	-	-
ЧОАКБ «Парвинабанк»	uzB+	-	-
ЧОАКБ «Универсалбанк»	uzB	-	-
ЧОАКБ «Уктамбанк»	uzB	-	-
ЧОАКБ «Равнакбанк»	uzB	-	-
ЧОАКБ «Туркистонбанк»	uzC++	-	-
ЧОАКБ «Самарканд»	-	-	C++
Страховые компании			
ГАСК «Кафолат»	uzA	-	-
ГАСК «Узагросугурта»	uzB++	-	-
МСК «IShONCh»	uzB+	-	-
СК «Ark Sug'urta»	uzB	-	-
НКЭИС «Узбекинвест»	-	uzA+	-
СК «Transinsuranse»	-	uzB++	-
СК «ALSKOM»	-	uzB++	-
СК «Аско-Восток»	-	uzB+	-
Эмитенты корпоративных облигаций			
АК «Dori-Darmon»	uzA	-	-
АКБ «Капитал банк»	uzA	-	A

Источник: МПК «Ахбор-Рейтинг», РА «Prime Rating Services» и газета БВВ

услуг в ближайшие годы станут расширяться объемы долговых финансовых инструментов,

потребность в рейтингах финансовых институтов и предприятий – эмитентов ценных бумаг будет постепенно расти.

Это неизбежный процесс, поскольку способствует большей прозрачности ведения бизнеса, инвестиционной привлекательности и упрощению работы с партнерами. Расширение практики получения кредитных рейтингов облегчает инвесторам и участникам рынка задачу оценки рисков, присущих финансовым инструментам и позволяет снизить соответствующие издержки. При этом рейтинговые агентства через механизм постоянного мониторинга могут обеспечивать соответствие между уровнями рейтингов и изменяющейся кредитоспособностью эмитентов ценных бумаг.

Важно отметить, с 2001 года рынок ценных бумаг республики стал активно набирать обороты, как в относительных, так и в абсолютных показателях. Как было указано выше, его более эффективному функционированию способствовали принятые в 1996 году Законы Республики Узбекистан «О механизме функционирования рынка ценных бумаг» и «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», однако требовалось дополнить законодательную базу рынка ценных бумаг. Так, для совершенствования учетной системы в 1998 году принят Закон «О деятельности депозитариев на рынке ценных бумаг». Уже в середине 2001 года своевременным стало принятие Закона Республики Узбекистан «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг», нацеленного на регулирование отношений, связанных с обеспечением прав инвесторов, объектом инвестирования которых являются акции, облигации и иные ценные бумаги.

Эти последовательно утвержденные законы, призваны

укрепить доверие инвесторов к рынку ценных бумаг, в том числе, путем введения контроля над рынком со стороны государства.

Содержание указанных законов, в целом, предполагалось свести к следующим основополагающим принципам:

предприятия, размещающие свои ценные бумаги, должны предоставить достоверную информацию о своей деятельности, выпущенных ценных бумагах и рисках, связанных с инвестированием в эти бумаги.

институциональная структура, – брокеры, дилеры и биржи, оказывающие услуги, продающие и покупающие корпоративные ценные бумаги, – должны действовать, в первую очередь, в интересах инвесторов, работая с ними честно и справедливо.

По мере развития рынка ценных бумаг, увеличения его масштаба, внедрения в практику технологических новшеств, появления новых продуктов и услуг, а также в соответствии с Программой развития рынка ценных бумаг на 2006-2007 годы, Центр при участии заинтересованных министерств и ведомств разработал проект закона, унифицирующий действующие четыре и объединяющий их в единый закон «О рынке ценных бумаг». Более того, Центр вносит предложения о принятии новых правил, стандартов, соответствующих меняющимся условиям, в целях поддержания стабильности рынка и защиты инвесторов.

Также, согласно международному опыту, механизм функционирования рынка ценных бумаг предусматривает активное участие в этом процессе объединений профессиональных участников рынка ценных бумаг. Согласно международному опыту,

объединения (ассоциации) профессиональных участников рынка ценных бумаг обладают статусом саморегулируемых организаций (СРО), деятельность которых регулируется нормативно-правовыми актами. Придавая большое значение самостоятельному регулированию своей деятельности профессиональными участниками рынков в зарубежных странах уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг получает возможность передавать свои определенные полномочия и повышать эффективность использования своих ресурсов. Согласованная работа экспертов из различных отраслевых структур, нацеленная на то, чтобы эффективно функционировал механизм рынков капиталов, придает структуре регулирующих органов всеобъемлющий характер и позволяет обеспечивать справедливое отношение ко всем участникам рынков. Как показывает опыт с развитыми рынками, система саморегулирования работает, поскольку индустрия ценных бумаг осознает, что целостность рынка ведет к усилению уверенности инвесторов, а это, в свою очередь, способствует расширению бизнеса.

Саморегулируемые организации находятся в центре внимания, когда речь идет о регулировании деятельности брокеров-дилеров и трейдеров по ценным бумагам. На основе законодательства о ценных бумагах СРО определяют правила для своих членов и осуществляют их правоприменение. В сущности, они действуют в качестве агентов государственного регулятора, помогая осуществлять на практике законы о ценных бумагах и обеспечивать справедливость и упорядоченность в деятельности рынка.

В Узбекистане роль саморегулируемых организаций призваны исполнять объединения (ассоциации) профессиональных участников рынков ценных бумаг. В республике к таким организациям относятся «Национальная ассоциация инвестиционных институтов», «Национальная ассоциация участников рынка ценных бумаг», «Ассоциация банков Узбекистана».

Как видно из вышеизложенного, признавая главенствующую роль инвесторов на рынке ценных бумаг, Центр продолжает активную работу по защите прав инвесторов, а также совершенствованию и созданию благоприятных условий для инвестирования.

1.3. Лицензирование и надзор за деятельностью участников рынка ценных бумаг

Центр лицензирует профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг (деятельность инвестиционных институтов) и обеспечивает допуск к операциям с ценными бумагами. Вместе с тем, коммерческие банки, имеющие лицензии на осуществление банковской деятельности, вправе осуществлять профессиональную деятельность на фондовом рынке в качестве инвестиционного посредника, управляющего инвестиционными активами и инвестиционного консультанта без получения дополнительной лицензии⁸.

В целях обеспечения надлежащего уровня профессиональной деятельности с ценными бумагами

⁸Пункт 3 Постановления Президента Республики Узбекистан от 7 ноября 2007 года №ПП-726 «О мерах по дальнейшему развитию банковской системы и вовлечению свободных денежных средств в банковский оборот».

регулятор рынка устанавливает лицензионные требования в отношении профессиональных участников рынка и их сотрудников, в том числе:

- квалификационные требования к персоналу инвестиционных институтов и фондовых бирж, а также физическим лицам для получения квалификационного аттестата специалиста рынка ценных бумаг;

- обязательные нормативы достаточности собственных средств и иные показатели, ограничивающие риски по операциям с ценными бумагами.

В 2006 году были внесены изменения в нормативные акты, устанавливающие, что лицензия на

на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг составило 303 ед. В течение 2007 года выданы 26 лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, при этом, больше всего выдано лицензий на осуществление деятельности в качестве инвестиционного посредника.

Как видно за последние годы количество профессиональных участников рынка ценных бумаг остается стабильным, что свидетельствует о том, что институциональная инфраструктура рынка ценных бумаг Узбекистана в основном сформирована и отвечает его потребностям на современном этапе.

Таблица №1.3.1. Профессиональные участники рынка ценных бумаг

№	Виды деятельности	Количество лицензий на конец 2007 года	Выдано лицензий в 2007 году
1.	Инвестиционный посредник	94	12
2.	Инвестиционная компания	12	2
3.	Инвестиционный консультант	23	4
4.	Депозитарий	40	3
5.	Реестродержатель	46	1
6.	ПИФ	2	-
7.	Управляющая компания	54	-
8.	Инвестиционный фонд	11	1
9.	Номинальный держатель ценных бумаг	17	3
10.	Расчетно-клиринговая палата	2	-
11.	Организатор внебиржевых торгов	2	-
	Всего	303	26

Источник: Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

осуществление видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг выдается без ограничения срока действия, хотя ранее действие лицензии профессиональных участников ограничивалось сроком пять лет.

По состоянию на 1 января 2008 года количество действующих лицензий

При этом, количество поданных заявлений в течение 2007 года на получение лицензии составило более 50 ед., что значительно превышает соответствующие показатели 2006 года. Данное обстоятельство свидетельствует о возрастающем интересе предпринимателей республики к рынку ценных бумаг.

Как было отмечено, в соответствии с действующим

законодательством Центр осуществляет контроль за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в выпусках ценных бумаг, а также за деятельностью инвестиционных институтов.

В целях выполнения возложенных законодательством контрольных функций, Центр осуществляет

регулярные (плановые и внеплановые, в определенных законодательством случаях) проверки деятельности участников фондового рынка.

Так, в течение 2007 года проведены проверки в 197 АО и инвестиционных институтах, в ходе которых выявлены 1 912 нарушений законодательства о рынке ценных бумаг (см. Таблицу №1.3.2.). Мониторинг и анализ информации о нарушениях на рынке ценных бумаг показывает, что значительное место в общей массе нарушений составляют нарушения, связанные с раскрытием

акционеров и годового отчета (за 2006 год – 76), 77 фактов не опубликования в СМИ информации о выплате дивидендов (46) или 72 факта невыплаты дивидендов акционерам (17) и т.д. По результатам проверок приняты соответствующие меры согласно законодательства, в том числе выданы свыше 180 предписаний об устранении выявленных нарушений, к более 30 участникам рынка применены экономические санкции на общую сумму 64,1 млн. сум.

Здесь важно отметить, что во многом допущенные предприятиями

Таблица №1.3.2. Количество и виды основных нарушений законодательства о рынке ценных бумаг выявленных при проверках деятельности участников рынка ценных бумаг в течении 2003–2007 годов (в %)

№	Вид нарушения	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.
1.	Не опубликование проспекта эмиссии	16,0	15,1	15,5	15,0	11,4
2.	Не опубликование в СМИ объявления о проведении общего собрания акционеров и годового отчета	18,1	23,6	16,8	23,3	21,2
3.	Нарушение ведения реестра акционеров	7,3	8,7	9,9	10,5	13,4
4.	Невыплата дивидендов	11,0	9,1	10,4	5,4	15,6
5.	Непредставление годового отчета органам надзора	4,4	5,0	2,6	2,2	1,3
6.	Нарушение сроков выкупа акций	1,8	3,2	1,8	2,6	1,7
7.	Несоблюдение кворума собрания	1,5	1,7	0,2	4,5	0,6
8.	Неопубликование в СМИ информации о выплате дивидендов	11,3	13,8	18,6	14,7	16,6
9.	Отсутствие бюллетеней для голосования	10,9	5,3	7,8	3,5	4,8
10.	Отказ от внесения записи в реестр	0,3	0,0	0,1	0,0	0,2
11.	Нарушения по формированию органов управления общества по количественному и персональному составу	3,0	2,6	5,3	7,3	3,5
12.	Несоблюдение периодичности проводимых общих собраний акционеров	5,4	3,3	1,8	2,2	0,6
13.	Отсутствие доверенностей для участия на собраниях	9,3	8,6	9,3	8,6	9,1
Итого		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

участниками рынка ценных бумаг информации, невыплата акционерам дивидендов, нарушения по ведению реестра акционеров, а также отсутствия у доверенных лиц доверенностей на участие в общих собраниях акционеров. В частности, за 2007 год выявлено 98 фактов не опубликования в средствах массовой информации объявлений о проведении общего собрания

нарушения законодательства о рынке ценных бумаг связаны с отсутствием надлежащего уровня корпоративного управления. Так как, целью корпоративного управления является получение максимально возможной прибыли от всех видов деятельности организации в рамках законодательства, соблюдая при этом баланс интересов всех

заинтересованных лиц. И одна из основных задач корпоративного управления – обеспечение интересов акционеров.

В соответствии с Законом Республики Узбекистан «О механизме функционирования рынка ценных бумаг», Центром устанавливаются квалификационные требования к специалистам и должностным лицам профессиональных участников рынка ценных бумаг⁹.

Так, в 2007 году сдали необходимые документы на получение квалификационного аттестата 375 претендентов. Из них не аттестованы по результатам тестов 100 человек, не явились для прохождения аттестации 45 человек, аттестованы (переаттестованы на продление действия аттестата) – 230 человек, в том числе 120 – на квалификационный аттестат I категории и 110 – II категории.

По состоянию на 1 января 2008 года, общее количество действующих квалификационных аттестатов, выданных специалистам рынка ценных бумаг, составляет 603 ед., в том числе 370 квалификационных аттестатов I категории и 233 квалификационных аттестатов II категории.

⁹См. Приложения №9 и №10 список лиц, обладающих квалификационными аттестатами Центра.

**Текущие тенденции и
перспективы развития
национального рынка
ценных бумаг**

2. Текущие тенденции и перспективы развития национального рынка ценных бумаг

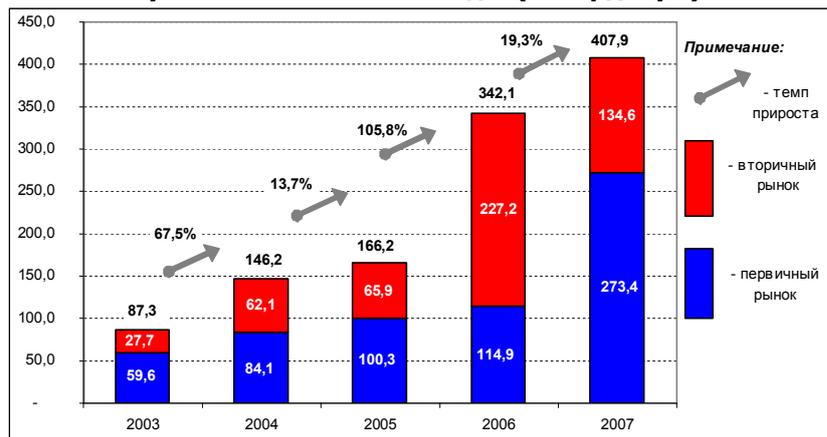
В 2007 году на рынке ценных бумаг наблюдался устойчивый рост основных количественных и качественных показателей, проявляющихся в значительном росте объемов первичного размещения акций, повышении уровня капитализации АО, увеличении биржевого оборота и повышении отраслевой диверсификации активно торгуемых ликвидных финансовых инструментов. Укреплению позитивных тенденций на фондовом рынке способствовали меры, принимаемые в соответствии с Программой развития рынка ценных бумаг на 2006-2007 годы¹⁰ по развитию рыночной инфраструктуры и совершенствованию нормативно-правовой базы.

2.1. Тенденции на рынке корпоративных ценных бумаг

По итогам 2007 года фондовый рынок оставался одним из наиболее динамично развивающихся сегментов финансового рынка. За последние пять лет наблюдается стабильный рост емкости национального рынка ценных бумаг. При этом наиболее высокие объемы торговли на фондовом рынке наблюдаются в 2006-2007 годах. Если в

2003-2005 годах обороты торговли ценными бумагами варьировались в пределах от 80 до 150 млрд. сум, то в 2006 году оборот фондового рынка достиг 342 млрд. сум, а по итогам 2007 года впервые превысил 400 млрд. сум. В целом среднегодовые темпы роста совокупного оборота рынка корпоративного ценных бумаг за

Диаграмма №2.1.1. Динамика оборота рынка ценных бумаг за 2003 – 2007 годы (в млрд. сум)



Источник: Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

последние пять лет в Узбекистане составил 51,6%, что свидетельствует о высоком потенциале и перспективах развития фондового рынка.

Ключевой тенденцией на рынке ценных бумаг в 2007 году следует отметить активизацию первичного размещения. Это является важным позитивным трендом, так как первичное размещение ценных бумаг способствует привлечению ресурсов к эмитентам через механизмы фондового рынка и приводит к расширению объемов совокупных инвестиций в экономике. Выпуск и размещение акций на первичном рынке является одним из способов привлечения долгосрочного финансирования для увеличивающихся масштабов бизнеса. По итогам 2007 года общий объем сделок на первичном рынке достиг 273,4 млрд. сумов, что показывает рост в 2,4 раза по сравнению с

¹⁰Программа развития рынка ценных бумаг на 2006-2007 годы, утверждена Постановлением Президента Республики Узбекистан от 27 сентября 2006 года №ПП-475 «О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг».

соответствующими показателями 2006 года. При этом, наиболее высокий рост наблюдается в сегменте по осуществлению сделок с акциями АО (без учета приватизированных предприятий), что включает первичное размещение и дополнительные эмиссии. Общий оборот сделок с дополнительными выпусками акций на первичном рынке увеличился в 3,2 раза и составил 168,7 млрд. сум по итогам 2007 года. Также наблюдается значительный рост оборота сделок с акциями приватизированных предприятий, которые за рассматриваемый период выросли в 1,7 раза и достигли 100,1 млрд. сум.

Наблюдался значительный рост оборота на первичном организованном рынке (включая фондовую биржу и внебиржевые торговые площадки) с акциями АО. За 2007 год были совершены сделки с акциями на первичном организованном рынке на общую сумму 37,3 млрд. сумов (в 2006 году – 20,8 млрд. сум). Высокий рост оборота с акциями на первичном рынке можно объяснить рядом факторов, одним из которых является предложение коммерческими банками акций в размере не менее 25% от суммы дополнительной эмиссии. В течение 2007 года 18 банков осуществили выпуск акций на сумму 248,7 млрд. сум. При этом наиболее

активными участниками фондового рынка по размеру первичного размещения были такие банки, как Ипотека банк (15,0 млрд. сум), Пахта банк (8,5 млрд. сум), Галла банк (6,5 млрд. сум) и Узпромстройбанк банк (2,9 млрд. сум).

В 2007 году четко проявилась тенденция качественных изменений среди эмитентов ценных бумаг. Прослеживается тенденция повышения среднего уровня капитализации АО по размеру уставного капитала. На конец 2007 года в республике были зарегистрированы более 1,9 тыс. АО с совокупным размером уставного капитала 3,26 трлн. сум. При этом средний размер уставного капитала, приходящее на одно АО, увеличилось с 1,32 млрд. сум в 2005 году до 1,69 млрд. сум по итогам 2007 года. Повышение уровня капитализации АО происходило за счет привлечения средств новых инвесторов, а также нераспределенной прибыли общества.

Как показывает анализ торгов на фондовой бирже, в отраслевом разрезе в целом за 2007 год большим спросом пользовались акции предприятий в сфере услуг, производства пищевой и потребительской продукции, строительных материалов, химической и текстильной продукции, а также переработки сельхозпродукции. По

Таблица № 2.1.1. Биржевые котировки и объемы торгов акциями акционерных обществ, включенных в листинг

Акционерные общества	Котировки акций на 29.12.2007г. (сум)	Отношение котировочной цены к номинальной стоимости акций	Объемы торгов акциями за 2007 год (млн. сум)
АКБ «Узпромстройбанк»	2 000	1,000	5 197,7
АКБ «Ипотека банк»	1 000	1,000	23 765,1
АКБ «Пахтабанк»	1 000	1,000	17 175,4
АКБ «Галлабанк»	110	1,010	9 126,5
АКБ «Хамкорбанк»	100	1,000	4 377,8
АКБ «Турон банк»	1 000	1,000	996,6
ЧОАББ «Траст банк»	1 000	1,050	924,3
АКИБ «Ипак - Йули»	100	1,000	795,4
АКБ «Капитал банк»	10 500	1,050	2 801,7
АКБ «Алока банк»	154	1,540	53,6

Источник: РФБ Тошкент

общему объему сделок лидирует сфера «банковские услуги» (сумма сделок с акциями банков достигла 69,5 млрд. сум или 60,6% от общего объема торгов). Также значительные объемы операций совершены с акциями предприятий, производящих продовольственную продукцию, объем сделок с которыми в течение 2007 года составил 9,6 млрд. сумов или 8,4% от общего объема биржевых торгов.

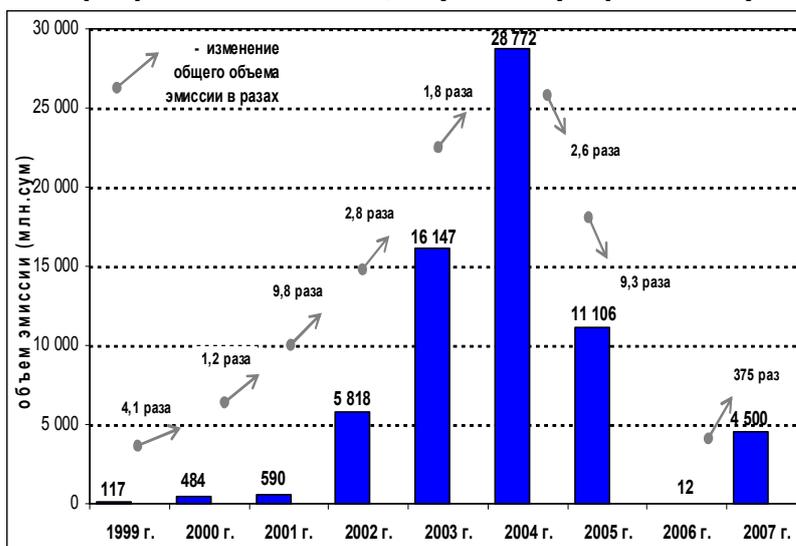
Лидерство банковской сферы обусловлено в основном размещением дополнительных эмиссий акций. Постановлением Президента Республики Узбекистан от 12 июля 2007 года №ПП-670 «О мерах по дальнейшему повышению капитализации банков и активизации их участия в инвестиционных процессах по модернизации экономики» установлено, что коммерческие банки размещают не менее 25% от объема вновь выпускаемых акций через фондовую биржу.

При этом следует отметить, что основную долю в обороте банковских акций составляют сделки с акциями листинговых банков (65,21 млрд. сум

или 93,8% общего оборота). Наиболее ликвидными на биржевых торгах были акции АКБ «Ипотека-банк» (объем сделок составил 20,6% от общего оборота фондовой биржи за 2007 год), АКБ «Пахта-банк» (14,9%) и АКБ «Галлабанк» (7,9%). Высокий спрос на акции банков объясняется как устойчивыми финансовыми и бизнес показателями банков, так и наличием ряда льгот, предоставленных решениями Президента для акционеров банков – юридических и физических лиц (Указ Президента от 19 декабря 2006 года №УП-3831 и Постановление Президента от 15 апреля 2005 года №ПП-56).

Одной из важных тенденций на фондовом рынке является формирование справедливой цены на ценные бумаги. В течение 2007 года отношение средней цены сделки к номинальной стоимости по акциям коммерческих банков составило 1,08, т.е. акции банков в среднем торговались на бирже с премией 8% к номинальной стоимости. При этом по 12 коммерческим банкам из 17, акции которых торговались на бирже в течение года, средняя цена сделки превышает их номинал. Также наблюдается высокая ликвидность акций предприятий в сфере производства строительных материалов, продовольственной продукции, текстильной продукции, переработки сельхозпродукции и других. В целом среднее отношение цены сделки к номиналу акций, по которым проходили

Диаграмма №1.1.1. Общий объем эмиссии корпоративных облигаций (без аннулированных)



Источник: Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

биржевые торги в 2007 году, составило 1,88, а отношение общей суммы сделок к их номинальной стоимости составило 1,37.

В соответствии с практикой фондового рынка, наиболее ликвидными инструментами являются ценные бумаги, включенные в официальный биржевой листинг фондовой биржи (листинг). Для включения в листинг РФБ «Тошкент» эмитент должен отвечать определенным требованиям, в том числе в отношении размера уставного фонда, минимального количества акционеров, безубыточности деятельности, поддержание определенного объема биржевых сделок с акциями, раскрытие информации и т.д. В течение 2007 года количество участников официального листинга категории «А» на РФБ «Тошкент» увеличилось с 4 до 10 АО. При этом, все листинговые компании являются коммерческими банками.

Анализ тенденций на фондовой бирже позволяет подчеркнуть ряд значимых моментов. Во-первых, в 2007 году сектор услуг стал единоличным

Диаграмма №1.1.2. Динамика средней ставки доходности корпоративных облигаций и ставки рефинансирования Центрального банка



Источник: Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

лидером по объемам сделок. При этом наиболее ликвидными были акции финансовых институтов и предприятий в сфере связи. Во-вторых, в отраслевой структуре преобладают предприятия несырьевых секторов экономики, что свидетельствует о большом влиянии на развитие фондового рынка отраслей с более высокой добавленной стоимостью. В-третьих, в целом на биржевых торгах средняя цена сделок (82,8% от общего количества совершенных сделок за 2007 год) превышает номинал акций, что показывает формирование рыночных механизмов ценообразования.

По уровню концентрации рынок корпоративных облигаций значительно превышает аналогичный показатель,

Таблица № 2.1.2. Информация по выпуску и обращению ценных бумаг листинговых компаний за 2007 год

Наименование листингового банка	Общий объем зарегистрированной эмиссии ценных бумаг (тыс.сум)	Объем первичного размещения акций через РФБ «Тошкент» (тыс.сум)
Узпромстройбанк	70 600 000	2 997 875
Пахтабанк	36 500 000	8 542 173
Ипотекабанк	15 000 000	15 092 341
Галлабанк	30 000 000	6 555 000
Ипак Йули Банк	9 000 000	600 000
Туронбанк	3 200 000	454 000
Хамкорбанк	3 000 000	-
Алокабанк	6 000 000	-
Трастбанк	2 000 000	-
Капиталбанк (облигации)	2 500 000	-
Всего	177 800 000	34 241 389

Источник: РФБ Тошкент

сложившийся на рынке акций. На предприятия трех регионов (город Ташкент, Ташкентскую и Самаркандскую области) приходится 95% всех выпусков корпоративных облигаций. При этом предприятия города Ташкента эмитировали почти 80% от общего объема эмиссии облигаций.

Как показывает практика, предприятия различных секторов экономики используют корпоративные облигации как средство привлечения финансирования с фондового рынка. Среди наиболее активных эмитентов можно отметить предприятия горнодобывающей и телекоммуникационной отраслей, банковского сектора и сферы торговли. В 2007 году зарегистрирован выпуск облигаций АК «Дори-Дармон» на сумму 2 млрд. сум, АКБ «Капиталбанк» – 2,5 млрд. сум. Корпоративные облигации АКБ «Капиталбанк» имеют 10 – летний срок обращения, что является нововведением на отечественном финансовом рынке и демонстрирует потенциал местного рынка с точки зрения создания инструментов привлечения долгосрочного финансирования.

На начало 2008 года средняя доходность корпоративных облигаций, находящихся в обращении, составляет 29% годовых. Средняя доходность облигаций, без учета трех эмиссий с наиболее высокими процентными ставками, составляет 23% годовых. Данный параметр доходности облигаций, по мнению многих экспертов, свидетельствует о сложившейся рыночной стоимости заимствований для крупных эмитентов на основе долгового финансирования. В последнее время наблюдается стремление эмитентов к применению практики плавающей процентной

ставки, при которой основным ориентиром выступает ставка рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан. В частности, уровень доходности корпоративных облигаций АК «Дори-дармон», выпущенных в 2007 году, составляет ставка рефинансирования Центрального банка плюс 1 процент годовых. Такая практика позволяет как эмитентам, так и инвесторам снизить риск изменения процентных ставок и повысить гибкость финансовых инструментов в реагировании на рыночные сигналы.

2.2. Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг

Основными институтами рынка ценных бумаг Республики Узбекистан, обеспечивающими необходимый уровень его технической инфраструктуры, являются Республиканская фондовая биржа «Тошкент», Центральный депозитарий ценных бумаг, Расчетно-клиринговая палата «Элсис-клиринг», внебиржевые организаторы торгов ценными бумагами, а также профессиональные участники рынка, включая депозитарии второго уровня, брокеров-дилеров, управляющие компании и другие.

Важное место в эффективном функционировании фондового рынка занимают площадки по торговле ценными бумагами. Как известно, фондовый рынок условно подразделяется на организованный и неорганизованный сегменты. Организованный рынок делится на биржевой и внебиржевой. Организованный биржевой рынок в Узбекистане представлен РФБ «Тошкент», организованный внебиржевой – Межбанковской торговой системой и Электронной

системой внебиржевых торгов «Элсис-Савдо». К неорганизованному сегменту рынка относятся все сделки, заключаемые за пределами торговых площадок указанных систем.

В 2007 году в структуре организованного рынка отмечается тенденция увеличения удельного веса первичного рынка. По сравнению с аналогичным периодом 2006 года доля первичных размещений на организованном рынке увеличилась на 14,5 процентных пункта, достигнув 30,2% в общем обороте рынка ценных бумаг. В целом за 2007 год объем оборота первичного организованного рынка увеличился до 39,5 млрд. сум по сравнению с 21,9 млрд. сум в 2006 году.

Республиканская фондовая биржа «Тошкент». Основной торговой площадкой на рынке корпоративных ценных бумаг в республике является РФБ «Тошкент», доля которого в общем обороте фондового рынка составляет более 28% и организованного рынка свыше 88%. Общий объем сделок на РФБ «Тошкент» по

итомам 2007 года составил 115,2 млрд. сум.

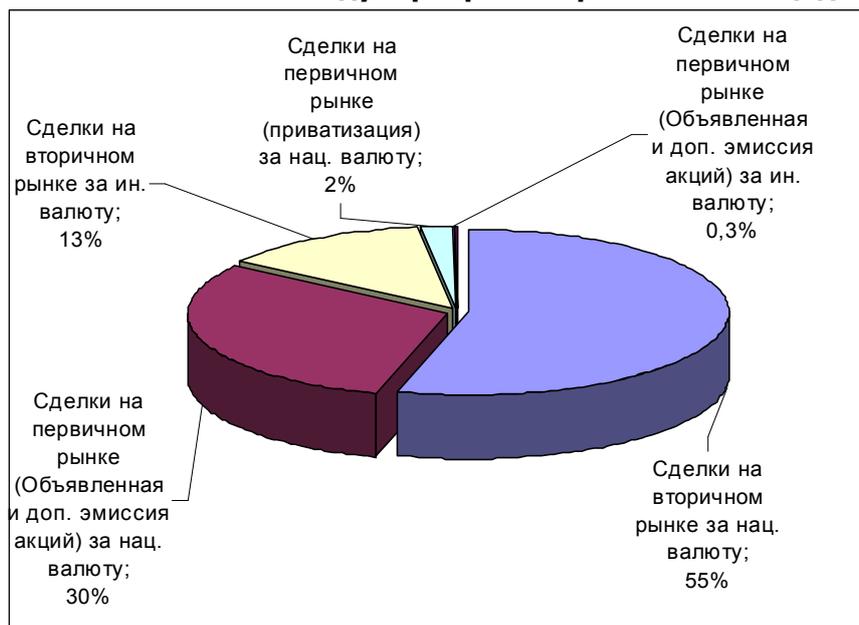
Динамика биржевого оборота за последние годы показывает, что в 2006-2007 годах наблюдается оживление рынка и активизация участников фондового рынка. Если в 2003-2005 годах годовые обороты фондовой биржи колебались в пределах 35-42

млрд. сум, то в 2006 году данный показатель впервые за годы независимости превысил отметку в 100 млрд. сум. По итогам 2007 года общий объем сделок на биржевых торгах составил 115,2 млрд. сум.

Основным финансовым инструментом, обращающимся на фондовой бирже, являются акции АО. С начала 2007 года общий оборот биржи с акциями составил 114,7 млрд. сум. В 8 887 сделках было реализовано 221,4 млн.шт. акций 431 эмитента. В структуре общего биржевого оборота в 2007 году преобладает вторичный рынок, в котором были совершены сделки на общую сумму 77,4 млрд. сум (62,4 млрд. сум в национальной и 15,1 млрд. сум в иностранной валюте). В течение года на первичном рынке фондовой биржи были совершены сделки на общую сумму 37,3 млрд. сум, в котором преобладает первичное размещение (новые и дополнительные эмиссии) акций АО в национальной валюте.

Значительная часть операций на фондовой бирже осуществляется за

Диаграмма 2.2.1. Структура биржевых торгов на РФБ «Тошкент» в 2007 году в разрезе торговых площадок



Источник: РФБ «Тошкент»

национальную валюту. В течение 2007 года на площадках по реализации акций за национальную валюту с акциями АО было заключено 8 116 сделок по купле-продаже 213,7 млн. шт. акций на сумму 99,3 млрд. сум. На площадке по реализации акций за СКВ было совершено 771 сделка. Продано 7,701 млн. шт. акций на сумму 12,2 млн. долл. США (15 186,0 млн. сум в сумовом эквиваленте по курсу на день торгов). В целом биржевые торги за СКВ совершались по акциям 56 АО.

В 2007 году на фондовой бирже были совершены 2 сделки с корпоративными облигациями, общая сумма которых составила 501,0 млн. сум.

Лидером по объему сделок на фондовой бирже является город Ташкент. С начала 2007 года объем сделок по акциям АО, расположенных в городе Ташкенте составил 88,3 млрд. сум или 77,0% от общего объема сделок (в 2006 году – 41,6%). Одной из

объему оборота следуют предприятия Андижанской (5,4 млрд. сум или 4,7% общего оборота), Ташкентской (4,8 млрд. сум или 4,2%), Сурхандарьинской (4,0 млрд. сум или 3,5%) областей.

В настоящее время в республике 94 организации имеют лицензии на осуществление деятельности инвестиционного посредника, из них на фондовом рынке активно осуществляют свою деятельность 26 (имеющие рыночную долю в размере не менее 0,5% от общего объема биржевых сделок в 2007 году). В целом за 2007 год на биржевых торгах принимали участие 72 брокерские конторы (в 2006 году их количество составляло 65 ед.). Наиболее крупные брокерские конторы приведены в нижеследующей таблице. Лидером фондового рынка по объему совершенных операций в 2007 году является «Avesta Sekurities» (БК №414), далее следуют «Kapital brok» (БК №389) и «Orient Securities» (БК №412). Высокие объемы сделок в первой тройке лидеров – брокерских

Таблица № 2.2.2. Информация об инвесторах на биржевом рынке по результатам торгов за 2007 год

Категория инвесторов	Количество сделок (шт.)	Сумма сделок (тыс. сум)
Физические лица		
Вторичный рынок	4 866	7 778 031
Первичный рынок	145	1 142 971
Приватизация	11	556 501
Итого	5 022	9 477 502
Доля физических лиц в общем объеме	56,5%	8,2%
Юридические лица		
Вторичный рынок	3 780	70 176 186
Первичный рынок	69	33 972 317
Приватизация	18	1 607 911
Итого	3 867	105 756 414
Доля юридических лиц в общем объеме	43,5%	91,8%

Источник: РФБ Ташкент

причин роста удельного веса города Ташкента в биржевом обороте является то, что многие первичные размещения акций в 2007 году были осуществлены крупными АО, в том числе, коммерческими банками, расположенными в столице. Далее по

контор объясняются их активностью по заключению сделок купли и продажи с акциями финансовых институтов, которые преобладали на фондовом рынке в течение прошлого года и имеют, как правило, оптовый характер.

Другим индикатором активности фондового рынка, интенсификации деятельности брокеров на фондовом оборотов и стремлении крупных рынке является количество участников к минимизации рисков и

Таблица № 2.2.1. Крупные брокерские конторы на РФБ «Тошкент» в 2007 году по объему сделок

№	Наименование брокерской конторы	Количество сделок (ед.)	Общая сумма сделок (тыс. сум)	Доля от общего биржевого объема (%)
1.	ООО «Avesta Sekurities»	242	25 675 026	11,2
2.	ООО «Kapital brok»	225	20 468 023	8,9
3.	ООО «Orient Securities»	999	18 326 673	8,0
4.	ООО «Татат»	838	14 255 276	6,2
5.	ООО «Dialog Finans»	812	14 096 486	6,1
6.	ЧП «TENET INVEST»	425	13 864 500	6,0
7.	ООО «Ansher Securities»	461	11 779 686	5,1
8.	ООО «Dalal Standard»	159	11 454 293	5,0
9.	ООО «Azim brok servis»	61	11 037 057	4,8
10.	И.К. ОАО «Birjasarmoyasavdo»	78	9 538 765	4,1
Итого		4 300	150 495 785	65,4

Источник: РФБ «Тошкент»

заключенных сделок. По данному показателю наиболее активными участниками фондовой биржи были ЧФ «Диер-сармоя» и ЧП «Келажак сармоя», количество сделок которых за 2007 год превысил 1900 ед. Из первой десятки крупных брокеров по количеству сделок только три также представлены в топ-10 по объему сделок – ООО «Orient Securities» (5,6% от общего количества биржевых сделок в 2007 году), ООО «Татат» (4,7%) и ООО «Dialog Finans» (4,6%), что свидетельствует о хорошей диверсификации их клиентской базы, включающей как крупных, так и мелких клиентов.

В целом за последние годы наблюдается увеличение количества инвестиционных посредников, торгово-расчетных и учетных институтов рынка, что свидетельствует об активизации

издержек на рынке ценных бумаг.

Электронная система внебиржевых торгов «Элсис-Савдо». В целях развития вторичного рынка ценных бумаг, активного привлечения широких слоев населения и инвесторов в этот сектор, а также сокращения их денежных и временных издержек была создана ЭСВТ «Элсис-Савдо». Как показывает практика отличительными сторонами «Элсис-Савдо» являются отсутствие посредников на торгах, минимальные финансовые и временные затраты на осуществление сделок.

В настоящее время объем осуществляемых торгов данной системой стабильно увеличивается, что выражается в росте количества эмитентов, сделок и суммы торгового оборота. Так по итогам 2007 года

Таблица № 2.2.3. Общие показатели торгов на «Элсис Савдо», в 2006-2007 гг.

Показатель	2006 г.	2007 г.	Изменение (раз)
Количество АО, по акциям которых проходили торги, (ед.)	25	172	7
Количество сделок, (шт.)	196	2 864	15
Сумма сделок, (млрд. сум)	0,23	12,94	56

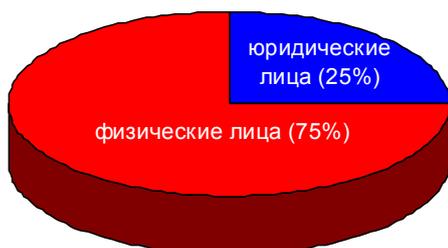
Источник: ЭСВТ «Элсис-Савдо»

Диаграмма № 2.2.2. Отраслевая структура торгов ЭСВТ «Элсис Савдо» за 2007 год (%)

Источник: РФБ «Тошкент»

количество эмитентов выросло в 7 раз. В этот период было совершено 2 864 торговых сделок с акциями 172 эмитентов практически из всех регионов страны. При этом, общий оборот достиг 12,9 млрд. сум., или увеличение в 56 раз больше по сравнению с показателем предыдущего года.

В 2007 году наблюдается расширение перечня эмитентов, по акциям которых проходили торги. Если в 2006 году торги проходили по акциям 25 эмитентов, то в 2007 году данное количество увеличилось до 172 ед. Это также привело к расширению отраслевой структуры торгуемых акций. Лидерами по объёму совершенных сделок в отраслевом разрезе стали предприятия строительной индустрии (40% от общего объёма торгов или 5,1 млрд. сум), коммерческие банки (22% или 2,9 млрд. сум), страховые компании (12% или 1,5 млрд. сум) и

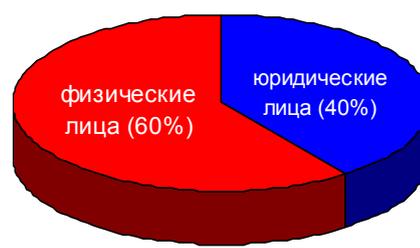
Диаграмма № 2.2.4. Структура продавцов акций в разрезе физических и юридических лиц

Источник: ЭСВТ «Элсис-Савдо»

участники других сегментов финансового рынка (7% или 0,9 млрд. сум).

В 2007 году наблюдается расширение географической диверсификации совершенных сделок на фоне роста объемов и количества АО, по которым проходили торги. Так, доля города Ташкента составила 64,8%, что показывает снижение по сравнению с уровнем предыдущего года (в 2006 году доля столицы составляла 85,6%) за счет расширения участия регионов. Среди регионов рост объемов сделок наблюдается в Ташкентском (доля региона достигла 24,3% от общего объема сделок), Кашкадарьинском (1,8%) и Самаркандском (1,7%) вилоятах, а также в Республике Каракалпакстан (2,5%).

Основну клиентской базы ЭСВТ «Элсис-Савдо» составляют физические лица. В целом за 2007 год на торгах приняло участие свыше 5,7 тыс. лиц, из которых 67% составляют физические, остальные 33% юридические лица. Анализируя структуру клиентов можно отметить, что физические лица принимали активное участие на торгах по продаже акций. Так, количество физических лиц, реализовавших акции через систему «Элсис-Савдо» превысило 2,1 тыс. ед., что составляет порядка 75% от общего количества участников торгов по продаже акций.

Диаграмма № 2.2.3. Структура покупателей акций в разрезе физических и юридических лиц

Источник: ЭСВТ «Элсис-Савдо»

Среди инвесторов на внебиржевых торгах «Элсис-Савдо» также значительная часть представлена розничными клиентами (доля физических лиц составляет 60% от общего количества покупателей).

В целях расширения масштабов проводимых операций и вовлечения в фондовый рынок более широкой массы розничных инвесторов прорабатываются новые направления деятельности. В частности, рассматривается возможность создания дополнительных торговых площадок. На сегодняшний день «Элсис-Савдо» имеет торговую площадку по купле-продаже акций открытых АО за национальную валюту. Для дальнейшего развития внебиржевого рынка и оказания более широкого спектра услуг планируется создание дополнительных торговых площадок по реализации акций в иностранной валюте, купле-продаже корпоративных облигаций, а также регистрации сделок РЕПО.

В качестве важного направления дальнейшего развития «Элсис-Савдо» рассматривается расширение присутствия в регионах. В настоящее время имеется несколько пунктов приема заявок (далее – ППЗ) по городу Ташкенту, которых явно недостаточно для широкого вовлечения в фондовый рынок потенциальных розничных инвесторов. Для решения данной проблемы необходимо расширить сеть ППЗ по регионам республики,

обеспечивающую взаимодействие с партнерами – коммерческими банками и инвестиционными институтами.

В целях успешной реализации поставленных задач по расширению деятельности планируется осуществление поэтапной модернизации программно-технического комплекса ЭСВТ «Элсис-Савдо», направленную на обеспечение бесперебойной работы и повышение надежности системы, что будет способствовать эффективному функционированию электронной торговой системы, расширению масштабов операций и увеличению объемов совершаемых сделок.

Межбанковская торговая система. Самым молодым организатором внебиржевых торгов ценными бумагами в республике является Межбанковская торговая система (далее – МТС), которая была создана в 2005 году по инициативе Ассоциации банков Узбекистана и ряда коммерческих банков республики. МТС позволяет достаточно просто и в режиме реального времени совершать операции с ценными бумагами. Заинтересованные лица могут открывать через сеть Интернет электронную торговую платформу МТС и самостоятельно либо через ППЗ подавать заявки на покупку/продажу ценных бумаг, что означает отсутствие инвестиционных посредников при осуществлении сделок.

В настоящее время основным

Таблица № 2.2.4. Объемы сделок с корпоративными облигациями в разрезе торговых площадок (в % к общему объему)

Торговые площадки	2006 г.		2007 г.	
	Первичный рынок	Вторичный рынок	Первичный рынок	Вторичный рынок
РФБ «Тошкент»	7,1	10,5	0,0	18,9
МТС	37,6	14,8	48,9	8,0
Неорганизованный рынок	55,3	74,6	51,1	73,1
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

финансовым инструментом, обращающимся на торгах в МТС, являются корпоративные облигации. Число участников МТС постепенно расширяется, и сегодня включает представителей банков, страховых компаний, инвестиционных институтов и других юридических лиц.

На сегодняшний день в перечень котируемых на торгах МТС ценных бумаг включены облигации таких эмитентов, как:

– ОАО «IKRANGMET», крупнейшее в Центральной Азии предприятие по сбору и переработке металлолома (облигации с объемом выпуска 1,125 млрд. сум, срок обращения которых составляет 3 года, доходность равна ставке рефинансирования Центрального банка плюс 4% годовых);

– АКБ «Капиталбанк», один из динамично развивающихся коммерческих банков (облигации с объемом выпуска 2,5 млрд. сум, срок обращения которых составляет 10 лет, доходность равна ставке рефинансирования Центрального банка плюс 2% годовых).

До настоящего времени в МТС организованы торги корпоративными облигациями на сумму около 5 млрд. сум. В 2007 году осуществлены торги с облигациями на общую сумму 2,4 млрд. сумов, при этом основная часть этой суммы приходится на первичный рынок. В течение 2007 года были осуществлены первичные размещения облигаций АКБ «Капиталбанк» (2,2 млрд. сум). Преобладание первичного рынка также объясняется тем, что облигации имеют достаточно высокий уровень доходности и соответственно в условиях ограниченности финансовых инструментов многие инвесторы держат

облигации в своем портфеле до конца срока обращения.

Постепенное расширение объемов сделок с облигациями на организованных рынках способствует сокращению удельного веса неорганизованного рынка. Так, по итогам 2007 года доля организованного рынка увеличилась до 41% против 29,3% в 2006 году, и ниже 2% в 2005 году. По итогам 2007 года 48,9% от общего объема первичного размещения корпоративных облигаций приходилось на торги МТС (в 2006 году – 37,6%).

С момента организации первых торгов в ноябре 2005 года на торговой площадке МТС было заключено сделок на общую сумму 4 881 млн. сум (219 400 шт. облигаций), из них на первичном рынке – 3 061,62 млн. сум, на вторичном – 1 819,1 млн. сум. На торги МТС были допущены облигации 8 эмитентов, представители различных отраслей (перерабатывающая отрасль, промышленность, сфера услуг, банковский сектор, торговля) на общую сумму 4 166 млн. сум, общее количество допущенных облигаций – 180 900 шт.

Сегодня одна из главных целей МТС – расширение присутствия в регионах республики и вовлечение широкой массы людей на рынок капитала, где есть альтернативные возможности вложения сбережений. Исходя из прогнозов, МТС предполагает вовлечение населения на фондовый рынок путем создания многочисленных ППЗ как на покупку, так и на продажу ценных бумаг по всей территории республики порядка 3 000 пунктов, что равно количеству мини-банков и филиалов коммерческих банков республики.

Важным инфраструктурным институтом, обеспечивающим

эффективное функционирование рынка ценных бумаг, является деятельность депозитариев. В соответствии со статьей 13 Закона Республики Узбекистан «О механизме функционирования рынка ценных бумаг», депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на эти ценные бумаги. В Республике Узбекистан создана двухуровневая система депозитариев, которая в настоящее время состоит из Государственного Центрального депозитария ценных бумаг и 40 депозитариев второго уровня.

Государственный Центральный депозитарий ценных бумаг (далее – ЦД) выполняет ряд исключительных функций – хранения безналичных ценных бумаг, учет прав государства на ценные бумаги, ведение корреспондентских счетов, сбор и систематизация информации о движении ценных бумаг в системе депозитариев и другие функции. По состоянию на начало 2008 года ЦД учитывал ценные бумаги 1 925 АО, с общим объемом выпусков ценных бумаг на сумму свыше 3 255,8 млрд. сум по номинальной стоимости. Общее количество учитываемых ценных бумаг составило 2 912,1 млн. шт. За прошедший год наблюдался рост объемов учитываемых выпусков ценных бумаг. Так, в течение 2007 года общий объем выпусков ценных бумаг в суммарном выражении вырос на 259,4 млрд. сум, в количественном выражении – на 818,9 млн. шт., хотя количество АО за данный период сократилось на 92 ед.

На конец 2007 года наряду с учётом акций АО, в ЦД учитывались более 3,7 млн. шт. корпоративных облигаций на общую сумму 24,9 млрд. сум, выпущенных 27

эмитентами. В течение 2007 года количественные показатели учета выпусков облигаций несколько снизились, что объясняется во многом погашением ранее выпущенных облигаций. На конец 2006 года стоимостное выражение облигаций, учитываемых в ЦД, составляло 32,2 млрд. сум, с количеством 4,6 млн. шт. облигаций 38 эмитентов.

Функцией ЦД также является учет прав государства на ценные бумаги. Так, на конец 2007 года в ЦД учитывались государственные активы 921 АО на общую сумму 2 434,2 млрд. сум (на конец 2006 года учитывались ценные бумаги 984 АО, с общим объёмом выпусков свыше 2 358,5 млрд. сум). За рассматриваемый период количество АО с госактивами снизилось на 63 ед., хотя в суммарном выражении объем выпусков увеличился на 75,7 млрд. сум.

По состоянию на начало 2008 года, в ЦД обслуживались 2 приватизационных инвестиционных фонда (ПИФ) и 3 инвестиционных фонда (ИФ), в которых насчитывалось 46 798 акционеров, в том числе 19 юридических лиц, владеющих 133,5 тыс. акций и 46 779 физических лиц, владеющих более 3,2 млн. шт. акций инвестиционных фондов. Данные показатели не претерпели существенного изменения по сравнению с предыдущим годом.

Депозитарии второго уровня.

На конец 2007 года депозитарии 2-го уровня осуществляли учет и обслуживание более 1,1 млн. счетов депо владельцев ценных бумаг, в том числе 41,5 тыс. (4% от общего количества) юридических и 1 074,9 тыс. (96%) физических лиц. На конец 2006 года количество счетов депо

владельцев ценных бумаг составляло 1 1 млн., в том числе 38,9 тысяч счетов юридических лиц и 1 068,1 тыс. физических лиц.

В Единой базе депонентов наблюдается поступательная тенденция роста числа зарегистрированных депонентов. В целях получения объективной информации проводится регулярное уточнение данных о количестве зарегистрированных юридических и физических лиц в электронных базах депозитариев 2-го уровня.

В целом, по итогам 2007 года количество зарегистрированных лиц в Единой базе депонентов составляет 1 225 670 ед., в том числе, 44 003 юридических и 1 181 667 физических лиц.

2.3. Информационно-просветительская работа и международное сотрудничество

Повышение уровня доверия инвесторов к инструментам фондового рынка и расширение участия населения и юридических лиц на рынке ценных бумаг является одной из важнейших задач. Соответственно пропаганда инвестиций в финансовые инструменты, информирование общественности и инвесторов имеют важное значение в дальнейшем развитии отечественного фондового рынка. В этих целях Центр в 2007 году принимал комплексные меры по популяризации рынка ценных бумаг и инвестиционных возможностей рынка среди населения, эмитентов и инвесторов.

Особое внимание уделяется публикации материалов в республиканских газетах. Так, на основании утвержденных графиков

подготовки материалов в различные средства массовой информации, были подготовлены статьи, интервью и другие виды публикаций, направленные на разъяснение деятельности рынка ценных бумаг (статьи в газетах «Народное слово», «Правда Востока», «Биржа», «Бизнес Вестник Востока» и др.).

Кроме того, в целях освещения фондового рынка республики проводится постоянная работа, в том числе:

- регулярно публикуется в средствах массовой информации пресс релиз о текущем состоянии фондового рынка, размещаются сведения о зарегистрированных и аннулированных выпусках акций, облигаций, краткая информация о компаниях, имеющих лицензии уполномоченного органа на занятие соответствующей профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг;

- регулярно на веб сайте регулятора публикуется информация о примененных мерах и санкциях в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг, позволяющая инвестору сделать правильный выбор участников фондового рынка;

- ежеквартально публикуются общие сведения о деятельности управляющих компаний инвестиционных фондов по размерам и структуре активов инвестиционных фондов и иных профессиональных участников рынка ценных бумаг;

- ежеквартально публикуется также общая информация о текущем состоянии фондового рынка с раскрытием сведений о выданных лицензиях на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, об объемах торгов

с корпоративными ценными бумагами, о количестве ценных бумаг, допущенных к торгам на фондовой бирже, а также сведений о подготовке специалистов рынка ценных бумаг.

Важное значение придается организации различных мероприятий, направленных на пропаганду фондового рынка и привлечение инвестиций. Эти мероприятия служат мостом для установления деловых и партнерских отношений между участниками рынка. В 2007 году был организован целый ряд конференций, семинаров и круглых столов, в которых в совокупности приняли участие свыше 5000 участников, представляющих различные организации из числа инвестиционных институтов, эмитентов и других участников фондового рынка, в том числе, более 300 международных и зарубежных участников. Активную роль в проведении таких акций играют сами участники фондового рынка – инвестиционные консультанты, инвестиционные посредники, рейтинговые агентства и профессиональные ассоциации.

Так, в мае 2007 года в Международном бизнес центре состоялась международная инвестиционная конференция, организованная компанией «Avesta Investment Group» совместно с Национальной ассоциацией участников рынка ценных бумаг, при поддержке Госкомимущества Республики Узбекистан. В ней приняли участие свыше 250 участников из стран Центральной Азии, России и Восточной Европы.

В июне 2007 года в Межбанковском Центре финансовых услуг состоялся «Круглый стол» по вопросам получения финансовыми институтами и предприятиями

международного кредитного рейтинга и внедрения индивидуальной национальной рейтинговой оценки, который был организован Ассоциацией банков Узбекистана совместно с рейтинговым агентством «Ахбор-Рейтинг» и международным рейтинговым агентством «Fitch Ratings». В данном мероприятии приняли участие свыше 100 представителей крупных финансовых институтов, эмитентов и государственных органов.

Также, в сентябре 2007 года в городе Ташкенте организована II Международная конференция «Рынок ценных бумаг Узбекистана и стран Центральной Азии. Возможности для эмитентов и инвесторов». Мероприятие было организовано узбекской инвестиционной консалтинговой компанией «Delta Max Capital» и российской компанией «Cbonds.ru» при содействии Центра и Госкомимущества Республики Узбекистан. В нем приняли участие свыше 200 участников из Узбекистана, стран Центральной Азии, России и Восточной Европы.

Наряду с этим, в течение 2007 года продолжено активное сотрудничество с международными и иностранными органами регулирования рынка ценных бумаг в области координации совместной деятельности по контролю исполнения законодательных и нормативных актов по ценным бумагам, унификации требований к проведению операций с ценными бумагами на внутреннем и внешнем рынках ценных бумаг.

В течение 2007 года проведены встречи с представителями крупных зарубежных финансовых институтов, в том числе, Дойче Банка АГ (Германия), Франкфуртской фондовой биржи (Deutsche Boerse Group AG, Германия),

Ассоциации дилеров ценных бумаг Кореи (KSDA), Самсунг Инжиниринг (Samsung Engineering, Корея), Номура Групп (Nomura Group, Япония), Хёндэй Секьюритиз (Hyundai Securities, Корея), KPMG, Ренессанс Капитал (Renaissance Capital, Россия), Инпакт (Inpact, Турция), Министерства финансов и экономики Кореи, Корейского банка развития, а также Корейской фондовой биржи (KRX) по вопросам сотрудничества в сфере рынка ценных бумаг.

Также в 2007 году сотрудники Центра приняли участие в семинарах и других мероприятиях, связанных с развитием рынка ценных бумаг.

**Перспективы развития
национального
фондового рынка в
2008 году**

3. Перспективы развития национального фондового рынка в 2008 году

В 2007 году Центр реализовал мероприятия, предусмотренные Программой развития рынка ценных бумаг на 2006-2007 годы, утвержденной Постановлением Президента Республики Узбекистан от 27 сентября 2006 года №ПП-475 «О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг».

По итогам реализации вышеуказанной Программы можно утверждать, что она способствовала дальнейшему развитию рынка ценных бумаг, обеспечению его прозрачности и устойчивости функционирования, активизации привлечения инвестиций хозяйствующими субъектами, совершенствованию корпоративного управления в акционерных обществах и обеспечению защиты прав акционеров.

Одним из важных направлений деятельности Центра в соответствии с Программой была разработка проекта единого Закона Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» путем унификации норм действующих законов и приближения их к международным стандартам, предусматривающего в числе других такие меры, как:

- установление обязательства раскрытия информации всеми участниками рынка ценных бумаг;
- устранение дублирующего учета прав на ценные бумаги;
- отмену ограничений на совмещение инвестиционными институтами депозитарной, реестродержательской, консультационной деятельности, деятельности инвестиционного

посредника и номинального держателя на рынке ценных бумаг, а также предоставление инвестиционными консультантами рекомендаций по покупке либо продаже конкретных ценных бумаг.

За прошедший период с момента принятия Программы Центром совместно с заинтересованными министерствами и ведомствами, а также профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществлена значительная работа по совершенствованию механизма функционирования рынка ценных бумаг в рамках, предусмотренных Программой мероприятий. Так, разработаны и внесены в Кабинет Министров Республики Узбекистан проекты Законов Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» и «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», рассмотрение которых осуществляется в Законодательной палате Олий Мажлиса Республики Узбекистан. В 2008 году ожидается принятие проектов вышеназванных Законов Республики Узбекистан, что в свою очередь означает необходимость принятия мер по приведению в соответствие с новыми требованиями подзаконных нормативных актов.

Принятие единого закона позволит значительно упростить систему учета ценных бумаг и прав по ним, внедрить на рынке принцип «одного окна», обеспечить раскрытие информации всеми участниками рынка ценных бумаг, внедрить другие новшества. Вместе с тем, принятие вышеназванных норм требует разработки и внедрения технологического механизма их реализации. В этой связи необходимым становится формирование в республике

единого реестродержателя и передача его функций ЦД. Это позволит снизить риски и сократить издержки по правам, вытекающим из владения ценными бумагами, а также значительно повысить доверие к ценным бумагам фондового рынка в целом.

Необходимо также разработать механизм пруденциального надзора за крупными инвестиционными институтами, у которых появляется возможность предоставления широкого спектра услуг на фондовом рынке по принципу «одного окна» в связи с ожидаемым принятием нового Закона. В рамках системы пруденциального надзора должен измениться подход к отчетности профессиональных участников фондового рынка, а также введена система мониторинга финансового состояния операторов рынка. Целесообразно разработать такие требования к отчетности, которые бы позволяли проводить мониторинг фондового рынка в оперативном режиме и использовать данную информацию для анализа его реального состояния в любой момент.

В 2008 году в целях дальнейшего совершенствования системы государственного регулирования и развития рынка ценных бумаг Центр совместно с заинтересованными министерствами, ведомствами и институтами инфраструктуры рынка ценных бумаг планирует провести следующую работу:

1) Осуществить мероприятия, направленные на совершенствование деятельности АО РФБ «Тошкент». В частности, предполагается рассмотреть вопрос об обновлении и модернизации торгового комплекса биржи, включающая в себя субдепозитарные, клиринговые и расчетные модули, а также принятие мер по повышению

фондовых оборотов и расширению обращающихся на бирже финансовых инструментов и перечня эмитентов.

В целях расширения объемов биржевой торговли и возможных инструментов инвестирования, предполагается проработка вопроса по расширению перечня АО, включенных в официальный листинг фондовой биржи. В течение 2007 года перечень листинговых эмитентов на РФБ «Тошкент» увеличился с 4 до 10 за счет включения в него коммерческих банков. В 2008 году планируется рассмотреть возможность расширения участников биржевого листинга путем привлечения на фондовый рынок крупных эмитентов – АО, работающих в различных отраслях экономики.

Одновременно изучается возможность создания системы стимулов и повышения заинтересованности АО в листинге своих акции на фондовой бирже, что в свою очередь, несомненно связано с повышением ликвидности фондового рынка и расширением базы инвесторов за счет привлечения как розничных, так и институциональных инвесторов – банков и страховых компаний.

В настоящее время инвестиции коммерческих банков, выступающих основными институциональными инвесторами на финансовом рынке Узбекистана, в корпоративные ценные бумаги классифицируются как финансовые инструменты с одинаковым уровнем риска. В международной практике акции и облигации крупных эмитентов, входящих в листинги фондовой биржи и, соответственно, имеющих высокие рейтинги кредитоспособности, в надзорной системе оцениваются с меньшим уровнем риска. Это стимулирует институциональных инвесторов

инвестировать в надежные финансовые инструменты. В целях внедрения передового международного опыта и адекватной оценки рисков финансовых инструментов, необходимо пересмотреть систему нормативных требований по инвестициям в корпоративные ценные бумаги с учетом степени риска инструмента.

Дополнительно, в целях снижения уровня риска, связанного с вложением средств в фондовые инструменты, планируется расширить применение внутренних кредитных рейтингов в отношении эмитентов ценных бумаг. В настоящее время независимые рейтинговые оценки требуются для регистрации выпусков корпоративных облигаций. В будущем наравне с принятием мер по расширению применения рейтингов на фондовом рынке планируется также ввести требования по качеству рейтинговых оценок и применяемых методик, направленных на обеспечение инвесторов достоверной и объективной информацией.

На многих развивающихся рынках созданы альтернативные торговые площадки на фондовых биржах, которые служат платформой для привлечения инвестиций и проведения IPO со стороны молодых частных компаний. Как правило, использование таких площадок удобно для вновь созданных, молодых и растущих компаний, которые пока не в состоянии отвечать высоким требованиям основной торговой площадки по раскрытию информации, количеству акционеров или размеру собственного капитала. Разработка аналогичных площадок и создание специализированного сегмента на отечественной фондовой бирже позволит активизировать инвестиционную составляющую рынка,

расширить доступ молодых и растущих предприятий частного сектора к альтернативным источникам финансирования на фондовом рынке.

2) В целях повышения привлекательности инструментов фондового рынка для инвесторов, в том числе розничных, повышения ликвидности и обеспечения защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг также предусматривается ряд мер.

В частности, в целях формирования стабильного спроса на корпоративные ценные бумаги и привлечения на фондовый рынок розничных инвесторов с небольшими объемами сбережений, требуется разработка проекта Закона «О коллективных инвестициях на рынке ценных бумаг». Принятие данного закона создаст правовую основу развития и стимулирования институтов коллективного инвестирования.

Расширению спроса будет способствовать введение в обращение новых инструментов фондового рынка, в том числе облигаций, обеспеченных выделенными активами (механизмы секьюритизации) и производных ценных бумаг. В соответствии с Постановлением Президента «О мерах по дальнейшему развитию банковской системы и вовлечению свободных денежных средств в банковский оборот» от 7 ноября 2007 года №ПП-726 проект закона «Об ипотечных ценных бумагах» должен быть разработан во втором полугодии 2008 года.

В целях улучшения ликвидности акций, обращаемых на фондовой бирже, предусматривается введение института маркет мейкеров. Для этого следует разработать специальное положение фондовой биржи, принять

меры по практическому внедрению данного механизма с привлечением банков, инвестиционных институтов и эмитентов. Также предусматривается установление дополнительных требований к ценным бумагам и их эмитентам наивысшей категории официального списка фондовой биржи, в том числе в части обращения акций среди институциональных инвесторов и миноритарных акционеров.

Важным направлением работ по обеспечению защиты прав и интересов инвесторов на фондовом рынке рассматривается повышение требований к порядку информирования акционеров и инвесторов о деятельности АО. В частности, предусматривается введение практики регулярного анализа и освещения деятельности АО, акции которых активно торгуются на бирже с привлечением аналитиков биржи, инвестиционных консультантов, брокеров и рейтинговых агентств. Результаты анализа должны быть доступны для широкой массы инвесторов через размещение материалов на сайте в сети Интернет.

3) В 2008 году планируется осуществить более развернутое освещение вопросов фондового рынка, направленных на повышение финансовой грамотности населения и осведомленности инвесторов и эмитентов о возможностях финансовых рынков.

Несомненно, активизация вовлечения розничных инвесторов на фондовый рынок требует осуществления комплексных программ повышения финансовой грамотности населения. Данная программа должна быть разработана с участием государственных регулирующих органов, профессиональных участников

фондового рынка, их объединений, крупных эмитентов (отдельные показательные примеры), учебных заведений, радио и телевидения (специализированные теле- и радиопрограммы) и других заинтересованных сторон.

Так, предусматривается подготовка материалов на регулярной основе для освещения в информационных программах на телеканалах «Узбекистон», «Ёшлар» и «Тошкент», а также подготовка интервью на республиканских радиостанциях по вопросам рынка ценных бумаг. Также планируется осуществление регулярных публикаций по вопросам функционирования рынка ценных бумаг в газетах «Народное слово», «Правда Востока», «Биржа», «Бизнес Вестник Востока», журналах «Рынок, деньги и кредит», «Управление предприятием», «Экономическое обозрение» и других.

В 2008 году будут также осуществляться иные мероприятия, как участие в программах «прямой линии» с ответами на интересующие население вопросы на телевидении, радио, в различных газетах и журналах, а также участие в различных круглых столах, семинарах, конференциях с привлечением населения и представителей корпоративного сектора по интересующим вопросам функционирования рынка ценных бумаг Республики Узбекистан.

Глоссарий терминов

Акции	ценные бумаги, выпускаемые акционерными обществами без установленного срока обращения. Акция удостоверяет внесение ее владельцем доли в акционерный капитал (уставный фонд) общества. Акция дает следующие права: получение части прибыли в виде дивидендов; продажа акции на рынке ценных бумаг; участие в управлении акционерным обществом (обыкновенные акции); получение части имущества акционерного общества или стоимости этой части имущества при ликвидации общества.
Акционер	владелец акции – лицо, обладающее акцией и пользующееся всеми вытекающими из этого правами.
Акционерное общество	хозяйствующий субъект, уставный фонд которого разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательства общества по отношению к акционерам. Акционерное общество бывает двух видов: <ul style="list-style-type: none">- открытого акционерного общества, участники которого могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров;- закрытого акционерного общества, акции которого распределяются только среди его учредителей или заранее определенного круга лиц.
Биржевой маклер	работник, служащий биржи, входящий в состав ее персонала, ведущий торги в торговых секциях, фиксирующий и регистрирующий согласие брокеров продавца и покупателя на заключение сделки.
Биржевой оборот	объем сделок с ценными бумагами, совершенных на бирже за определенный период.
Брокер	инвестиционный посредник, осуществляющий брокерскую деятельность.
Брокерская деятельность	совершение инвестиционным посредником сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основе договоров поручения или комиссии либо доверенности на совершение таких сделок.
Вторичный рынок ценных бумаг	рынок, на котором совершаются операции по покупке или продаже ранее выпущенных ценных бумаг между лицами, которые не являются первоначальными покупателями.
Государственная регистрация ценных бумаг	регистрация проспекта эмиссии (анкеты выпуска), с присвоением выпуску акций государственного идентификационного номера.
Дивиденд	часть прибыли, остающаяся в распоряжении акционерного общества после уплаты налогов и обязательных платежей, осуществления реинвестиций, подлежащая распределению среди акционеров.
Инвестиционный институт	юридическое лицо, которое осуществляет свою деятельность с ценными бумагами как основную.
Инвестиция	долгосрочные вложения государственного или частного капитала в собственной стране или за рубежом с целью получения дохода в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты. Инвестиции дают отдачу, как правило через определенный срок после вложения.
Инвестор	физическое или юридическое лицо, приобретающее ценные бумаги от своего имени и за свой счет.

Корпоративные облигации	ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство эмитента возместить ему номинальную стоимость ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента.
Котировка	публичное установление курса ценных бумаг на бирже или вне биржи в соответствии с действующими законодательными нормами, правилами и сложившейся практикой. Котировка проводится обычно котировальным комитетом (комиссией) фондовой биржи и публикуется в биржевых бюллетенях.
Неорганизованный рынок	рынок за пределами организованных торговых площадок.
Официальный биржевой листинг	процедура внесения ценных бумаг компании в список, котирующихся на данной бирже ценных бумаг.
Первичный рынок ценных бумаг	рынок, на котором реализуются вновь выпущенные эмитентом ценные бумаги.
Проспект эмиссии	документ, содержащий информацию об эмитенте, о размере эмиссии, номинальной стоимости, форме выпуска, виде и количестве выпускаемых акций, условиях выпуска, информации о финансово-хозяйственной деятельности и другую информацию о предстоящем выпуске ценных бумаг.
Расчетно-клиринговая палата «Элсис-клиринг»	профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий расчетно-клиринговые операции по сделкам с ценными бумагами на основании соответствующей лицензии уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг.
Регулятор рынка ценных бумаг, Центр	Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан.
Реестр акционеров	список зарегистрированных владельцев акций с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им ценных бумаг.
Уставный фонд	составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами, и определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов.
Фондовая биржа	организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение рыночных цен (цен, отражающих равновесие между спросом и предложением на ценные бумаги).
Фондовые индексы	показатели, характеризующие изменение биржевого курса ценных бумаг на определенную дату.
Центральный Депозитарий	депозитарий, который обеспечивает единую систему хранения, учета прав и движения ценных бумаг в депозитариях Республики Узбекистан
Эмиссия ценных бумаг	выпуск ценных бумаг в обращение путем продажи их первым владельцам (инвесторам) – юридическим и физическим лицам.
Эмитент	юридическое лицо или государственный орган, выпускающий ценные бумаги и несущий от своего имени обязательства по ним перед владельцами ценных бумаг.

**Основные требования
по раскрытию информации участниками рынка ценных бумаг**

Ссылка на нормативно-правовой акт	Ключевые требования по раскрытию информации	Ответственные стороны
<p>Статья 11 Закона Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже» от 2 сентября 1993 г.</p>	<p>Эмитент выпуска, а также инвестиционные институты, производящие по соглашению с эмитентом продажу ценных бумаг их первым владельцам, обязаны обеспечить каждому покупателю информацию с условиями продажи и проспектом эмиссии до момента покупки этих бумаг.</p> <p>Проспект эмиссии ценных бумаг, предлагаемых для открытой подписки, представляется эмитентом Центру по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан (Центр), и после регистрации подлежит обязательному опубликованию в печати, а также специальном издании фондовой биржи не менее, чем за 10 дней до начала подписки на ценные бумаги. В случае возникновения каких-либо изменений в информации о выпуске акций, облигаций, предлагаемых для открытой продажи, эмитент должен опубликовать информацию о происшедших изменениях до начала подписки на эти ценные бумаги.</p> <p>Центр имеет право в случае обнаружения недостоверных данных в опубликованной информации о выпуске акций, облигаций предприятий приостановить их размещение до того времени, пока эмитент не внесет в нее соответствующие изменения. Ответственность за достоверность сведений в проспекте эмиссии, представляемых для регистрации эмиссии, несет эмитент.</p>	<p>Эмитент, Инвестиционные институты</p> <p>Эмитент, Центр, Фондовая биржа</p> <p>Центр, Эмитент</p>
<p>Статья 12 Закона Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже» от 2 сентября 1993 г.</p>	<p>Эмитент обязан не менее одного раза в год информировать общественность о своем хозяйственно-финансовом состоянии и результатах деятельности (далее именуемый - годовой отчет). Годовой отчет публикуется не позднее 1 апреля следующего за отчетным года и направляется держателям именных акций и Центр.</p> <p>В годовом отчете должны содержаться следующие данные об эмитенте:</p> <ul style="list-style-type: none"> • информация о результатах хозяйствования за предыдущий год; • удостоверенные аудитором сведения о финансовом состоянии, а также балансы за предыдущий год и отчет аудитора; • основные сведения о дополнительно выпущенных ценных бумагах; • обоснование изменений в персональном составе должностных лиц. <p>Эмитент обязан в течение двух дней информировать Центр, а также опубликовать информацию об изменениях, происшедших в его хозяйственной деятельности и влияющих на стоимость ценных бумаг или размер дохода по ним:</p>	<p>Эмитент, Центр</p> <p>Эмитент, Центр</p>

	<ul style="list-style-type: none"> • изменениях прав на ценные бумаги; • изменениях в персональном составе должностных лиц; • аресте банковских счетов эмитента; • начале действий по санированию (осуществлению комплекса мер, направленных на оздоровление финансового состояния эмитента); • реорганизации, приостановлении или прекращении деятельности эмитента; • уничтожении не менее 10 процентов имущества эмитента вследствие чрезвычайных обстоятельств; • предъявление иска к эмитенту в размере, превышающем 10 процентов имущества эмитента; • получении кредита или эмиссии ценных бумаг в размере, превышающем 50 процентов уставного фонда или суммы стоимости основных и оборотных средств эмитента. <p>Если акции эмитента котируются на фондовой бирже, он обязан в указанные сроки представить ей данную информацию.</p> <p>Эмитент в связи с опубликованием недостоверных сведений о нем, которые могут повлиять на стоимость ценных бумаг или размер дохода по ним, обязан в течение пяти рабочих дней принять меры по исправлению этих сведений.</p>	<p>Эмитент, Фондовая биржа</p> <p>Эмитент</p>
<p>Статья 26 Закона Республики Узбекистан «О механизме функционирования рынка ценных бумаг» от 25 апреля 1996 г.</p>	<p>Эмитент обязан осуществлять раскрытие информации о своих ценных бумагах и финансово-хозяйственной деятельности в следующих формах:</p> <ul style="list-style-type: none"> • составление годового отчета о финансово-хозяйственной деятельности; • сообщения о реорганизации эмитента, его дочерних и зависимых предприятий и организаций; • сведения о фактах, повлекших разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10 процентов, о фактах, повлекших разовое увеличение чистой прибыли или чистых убытков эмитента более чем на 10 процентов, о фактах разовых сделок эмитента, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет более чем 10 процентов от активов эмитента по состоянию на дату сделки; • сведения о выпуске эмитентом ценных бумаг, о начисленных и (или) выплаченных доходах по ценным бумагам эмитента; • сведения о появлении в реестре эмитента лица, владеющего более чем 35 процентами его ценных бумаг любого отдельного вида; • сведения о датах закрытия реестра, о сроках исполнения обязательств эмитента перед владельцами ценных бумаг, о решениях общих собраний; • сведения о принятии уполномоченным органом эмитента решения о выпуске ценных бумаг. 	<p>Эмитент</p>

<p>Статья 27 Закона Республики Узбекистан «О механизме функционирования рынка ценных бумаг» от 25 апреля 1996 г.</p>	<p>Инвестиционный институт обязан осуществлять раскрытие информации о своих операциях с ценными бумагами в случаях, когда он произвел:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в течение одного квартала операции исключительно с одним видом ценных бумаг одного эмитента; • разовую операцию с одним видом ценных бумаг одного эмитента, если количество ценных бумаг по этой операции составило не менее 15 процентов от общего количества указанных ценных бумаг. 	<p>Инвестиционный институт</p>
<p>Статья 27 Закона Республики Узбекистан «О механизме функционирования рынка ценных бумаг» от 25 апреля 1996 г.</p>	<p>Фондовые биржи (фондовые отделы бирж) и инвестиционные институты обязаны раскрыть любому заинтересованному лицу:</p> <ul style="list-style-type: none"> • правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам; • правила допуска ценных бумаг к торгам; • правила заключения и сверки сделок; • правила регистрации сделок; • порядок исполнения сделок; • правила, ограничивающие манипулирование ценами; • расписание предоставления услуг организаторам торговли на рынке ценных бумаг; • регламент внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные позиции; • список ценных бумаг, допущенных к торгам. 	<p>Фондовая биржа, Инвестиционный институт</p>
<p>Статья 27 Закона Республики Узбекистан «О механизме функционирования рынка ценных бумаг» от 25 апреля 1996 г.</p>	<p>Владелец ценных бумаг обязан осуществлять раскрытие информации о владении 35 или более процентами любого вида ценных бумаг эмитента.</p>	<p>Владельцы ценных бумаг</p>
<p>Статья 5 Закона Республики Узбекистан «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг» от 30 августа 2001 г.</p>	<p>Эмитент публикует в средствах массовой информации сведения о выпуске ценных бумаг (о государственной регистрации выпуска ценных бумаг, месте и порядке ознакомления инвесторов с проспектом эмиссии ценных бумаг) не менее, чем за две недели до начала эмиссии ценных бумаг, а также информацию об изменениях в условиях эмиссии ценных бумаг после регистрации изменений в Центр.</p> <p>Эмитенты, ценные бумаги которых находятся в обращении на рынке ценных бумаг, обязаны обеспечить инвесторам возможность ознакомления с проспектом эмиссии, годовыми отчетами за предыдущие два года (если таковая осуществлялась), информацией о ранее выпущенных ими ценных бумагах.</p>	<p>Эмитент</p>
<p>Статья 6 Закона Республики Узбекистан «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг»</p>	<p>По требованию инвестора инвестиционный институт, предлагающий ему услуги на рынке ценных бумаг, предоставляет следующие документы и информацию:</p>	<p>Инвестиционный институт</p>

<p>от 30 августа 2001 г.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • копию лицензии на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг; • копию документа о государственной регистрации инвестиционного института в качестве юридического лица или индивидуального предпринимателя; • сведения об уставном капитале, размере собственных средств инвестиционного института и его резервном фонде; • сведения о государственной регистрации выпуска приобретаемых у него инвестором или приобретаемых им по поручению инвестора ценных бумаг и регистрационный номер этого выпуска; • сведения, содержащиеся в проспекте эмиссии ценных бумаг, приобретаемых у него инвестором или приобретаемых им по поручению инвестора ценных бумаг; • сведения о ценных бумагах, приобретаемых у него инвестором, приобретаемых им по поручению инвестора или при продаже ценных бумаг инвестором, и о котировках цен на ценные бумаги в течение шести недель, предшествовавших дате предъявления инвестором требования о предоставлении информации; • сведения о ценах, по которым ценные бумаги, приобретаемые у него инвестором, приобретаемые им по поручению инвестора или при продаже ценных бумаг инвестором, покупались и продавались им в течение шести недель, предшествовавших дате предъявления инвестором требования о предоставлении информации, либо сведения о том, что такие операции не проводились; • отчетность по результатам сделок с ценными бумагами, совершенных в интересах инвесторов в сроки, оговоренные в договоре; • сведения о своих операциях с ценными бумагами в случаях, когда инвестиционный институт произвел в течение одного квартала операции с одним видом ценных бумаг одного эмитента и разовую операцию с одним видом ценных бумаг одного эмитента, если количество ценных бумаг по этой операции составило не менее пятнадцати процентов от общего количества указанных ценных бумаг. <p>Инвестиционный институт обязан уведомить инвесторов об их правах на получение информации, предусмотренной настоящей статьей.</p>	
<p>Статья 10 Закона Республики Узбекистан «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг» от 30 августа 2001 г.</p>	<p>Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг обязан информировать инвесторов через средства массовой информации и (или) созданные им электронные информационно-справочные системы:</p> <ul style="list-style-type: none"> • о зарегистрированных выпусках ценных бумаг и о выпусках ценных бумаг, эмиссия и обращение которых приостановлены (возобновлены); 	<p>Центр</p>

	<ul style="list-style-type: none"> • о выдаче лицензий фондовой бирже на осуществление биржевой деятельности, инвестиционным институтам на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, о лицензиях, действие которых приостановлено или прекращено, а также об аннулированных лицензиях с указанием причин приостановления, прекращения или аннулирования; • об эмитентах, инвестиционных институтах, должностных лицах, в отношении которых им были применены меры ответственности в связи с допущенными правонарушениями на рынке ценных бумаг и видах примененных мер ответственности; • о судебных решениях, вынесенных по его искам. 	
Пункт 3 Положения «О раскрытии информации участниками рынка ценных бумаг» от 18 апреля 2002г. № 1127	<p>Раскрытие информации может осуществляться в случаях, определенных законодательством о рынке ценных бумаг:</p> <ul style="list-style-type: none"> • путем предоставления соответствующей информации инвесторам; • путем опубликования; • путем предоставления информации уполномоченному государственному органу по регулированию рынка ценных бумаг. 	Эмитент
Пункт 4 Положения «О раскрытии информации участниками рынка ценных бумаг» от 18 апреля 2002г. № 1127	<p>Обязательное раскрытие информации участниками рынка ценных бумаг путем опубликования должно осуществляться в газете «Биржа». Участники рынка ценных бумаг вправе дополнительно публиковать информацию, подлежащую обязательному раскрытию, и в других средствах массовой информации.</p>	Эмитент, Газета «Биржа», Другие СМИ
Пункт 10 Положения «О раскрытии информации участниками рынка ценных бумаг» от 18 апреля 2002г. № 1127	<p>Эмитент, в случае публичного размещения своих облигаций до полного погашения облигаций, обязан публиковать следующую информацию:</p> <ul style="list-style-type: none"> • годовой отчет за последний финансовый год (ежегодно, не позднее 1 мая следующего за отчетным года); • сведения о выпуске облигаций (о государственной регистрации выпуска облигаций, месте и порядке ознакомления инвесторов с проспектом эмиссии) не менее чем за две недели до начала эмиссии (размещения) указанных облигаций, а также сведения об изменениях в проспекте эмиссии после регистрации этих изменений в уполномоченном государственном органе по регулированию рынка ценных бумаг. 	Эмитент
Статья 107 Закона Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 26 апреля 1996 года №223-1	<p>Общество обеспечивает акционерам доступ к документам, предусмотренным частью первой статьи 106 настоящего Закона, за исключением документов бухгалтерского учета и протоколов заседаний коллегиального исполнительного органа общества.</p> <p>По требованию акционера общество обязано предоставить ему за плату копии документов, предусмотренных настоящим Законом. Размер платы устанавливается</p>	Эмитент

	обществом и не может превышать стоимости расходов на изготовление копий документов и оплаты расходов, связанных с направлением документов по почте.	
Статья 108 Закона Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» Обязательное опубликование обществом информации.	<p>Общество открытого типа обязано ежегодно опубликовывать в средствах массовой информации:</p> <ul style="list-style-type: none"> годовой отчет общества, бухгалтерский баланс, счет прибылей и убытков; проспект эмиссии акций общества; сообщение о проведении общего собрания акционеров в порядке, предусмотренном настоящим Законом; списки аффилированных лиц общества с указанием количества и видов принадлежащих им акций; иные сведения, определяемые уполномоченным государством органом. <p>Общество, включая общество закрытого типа, в случае публичного размещения им облигаций или ценных бумаг, обязано опубликовывать информацию в объеме и порядке, установленных уполномоченным государством органом.</p> <p>Немотивированный отказ в публикации, предусмотренной настоящим Законом информации акционерного общества, средствами массовой информации не допускается.</p>	Эмитент

**Раскрытие существенных фактов
в финансово-хозяйственной деятельности эмитента**

Порядковый номер сообщения	Наименование существенного факта	Содержание информации, подлежащей раскрытию	Момент наступления существенного факта
01	Реорганизация эмитента, его дочерних и зависимых предприятий и организаций.	<ul style="list-style-type: none"> - полное фирменное наименование, местонахождение (почтовый адрес) реорганизуемого юридического лица; - способ реорганизации (слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование); - уполномоченный орган, принявший решение, являющееся основанием реорганизации, и дата его принятия; - способ и порядок размещения ценных бумаг при реорганизации, если это предусмотрено решением о преобразовании; - дата реорганизации (дата государственной регистрации организации, созданной в результате реорганизации); - дата внесения в реестр записи о прекращении деятельности присоединенной организации); - срок и порядок принятия требований от кредиторов и других. 	Моментом наступления существенного факта считается дата государственной регистрации юридического лица, созданного в результате реорганизации; дата внесения в реестр записи о прекращении деятельности присоединенного юридического лица.
02	Факты, повлекшие разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10 процентов.	<ul style="list-style-type: none"> - факт (факты), повлекший разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10 процентов; - дата наступления факта (фактов), повлекшего разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10 процентов; - величина активов эмитента на конец квартала, предшествующего месяцу, в котором наступил соответствующий факт (факты); - изменение величины активов эмитента в абсолютном и процентном соотношении в месяце, в котором произошел факт, повлекший разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10 процентов по сравнению с кварталом, предшествующим месяцу, в котором наступил соответствующий факт. 	Моментом наступления факта считается 10-й день после окончания месяца, в котором произошло разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10 процентов.

03	Факты, повлекшие разовое увеличение чистой прибыли или чистых убытков эмитента более чем на 10 процентов.	<ul style="list-style-type: none"> - факт, повлекший разовое увеличение чистой прибыли или чистых убытков эмитента более чем на 10 процентов; - дата наступления факта (фактов), повлекшего разовое увеличение чистой прибыли или чистых убытков эмитента более чем на 10 процентов; - значение чистой прибыли (чистых убытков) эмитента на конец квартала, предшествующего месяцу, в котором появился соответствующий факт; - изменение чистой прибыли (чистых убытков) в абсолютном и процентном соотношении в месяце, в котором произошел существенный факт по сравнению с кварталом, предшествующим месяцу, в котором наступил соответствующий факт. 	Моментом наступления факта считается 10-й день после окончания месяца, в котором произошло разовое увеличение чистой прибыли (чистых убытков) эмитента более чем на 10 процентов.
04	Факты разовых сделок эмитента, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет более чем 10 процентов от активов эмитента по состоянию на дату сделки.	<ul style="list-style-type: none"> - фамилия, имя, отчество или полное фирменное наименование, местонахождение контрагента и выгодоприобретателя по сделке; - стоимость активов эмитента на дату совершения сделки; - дата совершения сделки; - описание сделки. 	Моментом наступления настоящего существенного факта признается дата совершения указанной сделки (сделок).
05	Начисление и (или) выплата доходов по ценным бумагам эмитента.	<ul style="list-style-type: none"> - вид ценных бумаг, а также категория (тип) - для акций, серия, транш серии - для облигаций, по которым начислены и (или) выплачиваются (выплачены) доходы; - дата принятия эмитентом решения о выплате (объявлении) дивидендов по акциям; дата начисления доходов по облигациям; и (или) срок выплаты дивидендов по акциям; срок выплаты доходов по облигациям; - при начислении дивидендов - орган эмитента, принявший решение о выплате (объявлении) дивидендов по акциям; - размер дивиденда, начисленного, выплачиваемого (выплаченного) на одну акцию указанной категории (типа) или размер процентов или иного дохода, начисленного, выплачиваемого (выплаченного) на одну облигацию указанной серии (транша серии); - общее количество акций одной категории (типа) и облигаций одной серии (транша серии), по которым начислены доходы и количество акций одной категории (типа) и облигаций одной серии (транша серии), по которым выплачены доходы; - форма выплаты начисленных доходов по ценным бумагам (денежные средства, иное имущество). 	Моментом наступления данного существенного факта признается: для начисления доходов по ценным бумагам - дата принятия эмитентом решения о выплате (объявлении) дивидендов по акциям (дата начисления дохода по облигациям); для выплаты доходов по ценным бумагам - дата (дата начала и дата окончания срока выплаты дохода, определенного периодом времени) выплаты доходов по ценным бумагам.

06	Появление в реестре эмитента лица, владеющего 35 и более процентами ценных бумаг эмитента любого отдельного вида.	<ul style="list-style-type: none"> - фамилия, имя, отчество гражданина или полное фирменное наименование, местонахождение (почтовый адрес) юридического лица, приобретшего указанную выше долю; - дата, в которой произошли указанные изменения; - обстоятельства, являющиеся основанием указанных изменений. 	Моментом наступления существенного факта считается дата внесения записи в систему ведения реестра акционеров.
07	Наступление даты закрытия реестра.	<ul style="list-style-type: none"> - дата принятия эмитентом решения о дате, на которую составляется список владельцев ценных бумаг; - дата, на которую составляется список владельцев ценных бумаг. 	Моментом наступления существенного факта считается дата принятия уполномоченным органом эмитента решения о дате, на которую составляется список владельцев ценных бумаг.
08	Наступление сроков исполнения обязательств эмитента перед владельцами ценных бумаг.	<ul style="list-style-type: none"> - указание обязательства эмитента перед владельцами ценных бумаг; - указание срока исполнения обязательства эмитента перед владельцами ценных бумаг. 	Моментом наступления существенного факта считается возникновение соответствующих обязательств.
09	Решение общих собраний.	<ul style="list-style-type: none"> - вид общего собрания (годовое, внеочередное); - форма проведения общего собрания; - дата проведения общего собрания; - место проведения общего собрания; - кворум общего собрания; - вопросы, поставленные на голосование, и итоги голосования по ним; - полные формулировки решений, принятых общим собранием. 	Моментом наступления факта считается дата составления протокола общего собрания акционеров.
10	Изменения в персональном составе должностных лиц.	<ul style="list-style-type: none"> - орган управления эмитента, в котором произошли изменения; - фамилия, имя, отчество каждого лица, избранного (назначенного) в орган управления эмитента и (или) каждого лица, полномочия которого прекращены; - полное фирменное наименование, местонахождение и почтовый адрес коммерческой организации, которой переданы полномочия единоличного исполнительного органа эмитента и (или) коммерческой организации, полномочия единоличного исполнительного органа которой прекращены; - доля участия в уставном фонде эмитента лица, которое лично является акционером эмитента; - дата, в которой произошли или произойдут указанные изменения; - уполномоченный орган эмитента, принявший решение, являющееся основанием указанных изменений, и дата его принятия или иные обстоятельства, повлекшие 	Моментом изменений в списке лиц, входящих в органы управления эмитента, считается дата принятия уполномоченным органом эмитента соответствующего решения или дата возникновения иных обстоятельств, повлекших указанные изменения.

		указанные изменения.	
11	Арест банковских счетов эмитента.	<ul style="list-style-type: none"> - причина и основания ареста банковских счетов эмитента; - сумма денежных средств, находящихся на арестованных банковских счетах эмитента. 	Моментом наступления существенного факта считается дата ареста банковских счетов эмитента.
12	Начало действий по санированию (по оздоровлению финансового состояния эмитента).	<ul style="list-style-type: none"> - дата принятия решения уполномоченным органом о начале действий по санированию эмитента; - срок осуществления действий по санированию эмитента. 	Моментом наступления существенного факта считается начало действий по санированию эмитента.
13	Не менее 10 процентов имущества эмитента вследствие чрезвычайных обстоятельств.	<ul style="list-style-type: none"> - дата уничтожения имущества эмитента вследствие чрезвычайных обстоятельств; - описание чрезвычайных обстоятельств, вследствие которых уничтожено имущество эмитента; - состав уничтоженного имущества эмитента вследствие чрезвычайных обстоятельств. 	Моментом наступления существенного факта считается дата уничтожения имущества эмитента вследствие чрезвычайных обстоятельств.
14	Предъявление иска к эмитенту в размере, превышающем 10 процентов имущества эмитента.	<ul style="list-style-type: none"> - лицо (орган), предъявившее исковое заявление в размере, превышающем 10 процентов имущества эмитента; - предмет и основания иска; - сумма иска. 	Моментом наступления факта считается дата получения эмитентом копии искового заявления.
15	Получение кредита или эмиссия ценных бумаг в размере, превышающем 50 процентов уставного фонда или суммы стоимости основных и оборотных средств эмитента.	<ul style="list-style-type: none"> - дата получения кредита или эмиссии ценных бумаг в размере, превышающем 50 процентов уставного фонда или суммы стоимости основных и оборотных средств эмитента; - срок погашения кредита или размещения эмиссии ценных бумаг. 	Моментом наступления существенного факта считается дата получения кредита или регистрации Центр эмиссии ценных бумаг.
16	Изменение прав на ценные бумаги.	<ul style="list-style-type: none"> - орган эмитента, принявший решение, и дата принятия решения по изменению прав на ценные бумаги эмитента; - описание вида изменений. 	Моментом наступления существенного факта считается дата решения Центр об утверждении изменений или дата наступления изменений согласно принятому решению эмитента.

Информация о регистрации выпусков ценных бумаг

Динамика изменения количества эмитентов и выпусков ценных бумаг в течение 2007 года				
	I квартал 2007	II квартал 2007	III квартал 2007	IV квартал 2007
Данные о выпусках акций и аннулировании выпусков				
Зарегистрировано выпусков	31	44	41	47
Аннулировано выпусков	66	79	65	44

Данные о количестве акционерных обществ с действующими выпусками акций	На 1 апреля 2007	На 1 июля 2007	На 1 октября 2007	На 1 января 2008
Количество выпусков акций	4003	3968	3946	3954
Количество АО	1997	1957	1937	1925

Данные о зарегистрированных выпусках облигаций	I квартал 2007	II квартал 2007	III квартал 2007	IV квартал 2007
Количество выпусков	1		1	
Объем выпусков, млн сум	2 500		2 000	

Данные о действующих выпусках корпоративных облигаций	На 1 апреля 2007	На 1 июля 2007	На 1 октября 2007	На 1 января 2008
Количество выпусков	38	36	36	33
Объем выпусков, млн.сум	28 131,1	26 775,1	28 075,1	25 475,1

**Основные требования к эмитентам
для включения в листинг РФБ «Тошкент»**

Перечень листинговых требований	Содержание листинговых требований
Деятельность эмитента	для категории «А» - безубыточность деятельности акционерного общества на протяжении всего срока деятельности; для категории «Б» - безубыточность деятельности акционерного общества на протяжении не менее одного финансового года, а также последнего текущего финансового периода на дату вхождения в листинг.
Размер уставного фонда эмитента	для категории «А» - не менее 2 млрд.сум; для категории «Б» - не менее 0,5 млрд.сум.
Количество акционеров	для категории «А» - не менее 100 акционеров для категории «Б» - не менее 10 акционеров
Обращение ценных бумаг	отсутствие ограничений для свободного обращения акций
Раскрытие информации	предоставление в бумажном виде и на магнитном носителе: - ежеквартальных финансовых отчетов в течение 30 дней по окончании квартала; - годовых финансовых отчетов в течение 5 рабочих дней после приема документов налоговой инспекцией; - годовые отчеты Правления в течение 5 рабочих дней после его утверждения; - информации о существенном факте; - сведений о выпусках (проспект эмиссии), обо всех изменениях в проспектах эмиссий.
Объем биржевых сделок	поддержание минимального объема сделок с акциями за квартал: для категории «А»: - 5 млн.сум для коммерческих банков; - 1 млн.сум для остальных акционерных обществ; для категории «Б»: - 3 млн.сум для коммерческих банков; - 1 млн.сум для остальных акционерных обществ.
Листинговые взносы	своевременное внесение листинговых взносов в соответствии с установленным графиком биржи.

**Информация по выпуску и обращению ценных бумаг
листинговых компаний за 2007 год, млн. сум**

№	Эмитент – участник листинга	Общий объем зарегистрированной эмиссии	Объем первичного размещения через РФБ «Тошкент»
1	Узпромстройбанк	70 600	2 998
2	Пахтабанк	36 500	8 542
3	Ипотекабанк	15 000	15 092
4	Галлабанк	30 000	6 555
5	Ипак Йули Банк	9 000	600
6	Хамкорбанк	3 000	0
7	Капиталбанк (облигации)	2 500	0
8	Алокабанк	6 000	0
9	Трастбанк	2 000	0
10	Туронбанк	3 200	454
	Всего	175 300	34 241

**Основные требования к осуществлению деятельности
на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционных институтов**

№	Виды деятельности инвестиционных институтов	Требования в отношении:		
		Размера собственных средств	Сотрудников, отвечающих квалификационным требованиям	Совмещения других видов деятельности
1	Инвестиционный посредник	1000 МРЗ*	Руководитель – с аттестатом I категории, не менее одного работника с аттестатом I или II категории.	Осуществление деятельности инвестиционного консультанта, инвестиционного фонда и управляющей компании не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами деятельности (кроме депозитарной) на рынке ценных бумаг.
2	Инвестиционный консультант	300 МРЗ*	Руководитель – с аттестатом I категории, не менее одного работника с аттестатом I или II категории. Физическое лицо – с аттестатом I категории.	
3	Инвестиционная компания	3000 МРЗ*	Руководитель – с аттестатом I категории, не менее одного работника с аттестатом I или II категории.	
4	Инвестиционный фонд	50 тыс. долл.США	Нет требований	
5	Депозитарий	3000 МРЗ*	Руководитель – с аттестатом I категории, не менее одного работника с аттестатом I или II категории.	
6	Держатель реестра владельцев именных ценных бумаг	1500 МРЗ*	Руководитель – с аттестатом I категории, не менее одного работника с аттестатом I или II категории.	
7	Номинальный держатель	1500 МРЗ*	Руководитель – с аттестатом I категории, не менее одного работника с аттестатом I или II категории.	
8	Организатор внебиржевой торговли на рынке ценных бумаг	7500 МРЗ*	Руководитель – с аттестатом I категории, не менее одного работника с аттестатом I или II категории.	
9	Расчетно-клиринговая палата	3000 МРЗ*	Руководитель – с аттестатом I категории, не менее одного работника с аттестатом I или II категории.	
10	Управляющая компания	1500 МРЗ* **	Руководитель – с аттестатом I категории, не менее одного работника с аттестатом I или II категории.	

*В случае, если законодательством установлены требования к минимальному размеру уставного фонда для организационно – правовой формы юридического лица, которую имеет инвестиционный институт, отличные от требований к размеру собственных средств, установленных Положением, то применяется наибольший из них.

При совмещении инвестиционным институтом нескольких видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, применяется наибольший экономический норматив, установленный для одного из совмещаемых видов профессиональной деятельности.

**Но не менее 5 процентов от среднегодовой стоимости управляемых ею инвестиционных активов, определяемых в порядке установленным уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

**КАЛЕНДАРЬ
нормативных актов в отношении рынка ценных бумаг,
принятых в 2007 году**

№	Месяц	Наименование документа	Дата и номер
1	февраль	Приказ Центра О внесении изменений и дополнений в Положение о порядке рассмотрения дел и применения санкций за нарушение законодательства Республики Узбекистан о рынке ценных бумаг	3 февраля 2007 г. N 1131-3
2	февраль	Положения о порядке расчетно-клирингового обслуживания сделок с ценными бумагами, совершаемых в свободно конвертируемой валюте на вторичном рынке	22 февраля 2007 г. N 1658
3	апрель	Положение о порядке централизованной публикации участниками рынка ценных бумаг в газете «Биржа» информации, подлежащей обязательному раскрытию	7 апреля 2007 г. N 1671
4	май	Положение о порядке осуществления инвестиционными посредниками услуг официального дилера эмитентов (маркет-мейкера)	26 мая 2007 г. N 1682
5	июнь	Положение о порядке обращения на территории Республики Узбекистан ценных бумаг в иностранной валюте, приобретения резидентами ценных бумаг в иностранной валюте, а также приобретения нерезидентами ценных бумаг, эмитированных резидентами	22 июня 2007 г. N 1692
6	июль	Закон Республики Узбекистан О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан в экономической сфере	23 июля 2007 г. N ЗРУ-104
7	август	Приказ Центра О внесении изменений и дополнений в Положение о порядке осуществления сделок купли-продажи корпоративных ценных бумаг на организованном внебиржевом рынке	2 августа 2007 г. N 2007-07
8	август	Постановление Правления Центрального банка Республики Узбекистан О внесении дополнения в Положение о порядке выпуска, государственной регистрации и погашения (аннулирования) выпуска ценных бумаг коммерческими банками	7 августа 2007 г. N 1216-5
9	сентябрь	Приказ О внесении изменений и дополнений в Положение о порядке осуществления сделок купли-продажи корпоративных ценных бумаг на организованном внебиржевом рынке	18 сентября 2007 г. N 1384-1
10	ноябрь	Постановление Президента Республики Узбекистан О мерах по дальнейшему развитию банковской системы и вовлечению свободных денежных средств в банковский оборот	7 ноября 2007 г. N ПП-726
11	декабрь	Положение о порядке повышения квалификации, переподготовки специалистов рынка ценных бумаг	5 декабря 2007 г. N 1745
12	декабрь	Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан О внесении изменения в Положение о лицензировании профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (деятельности инвестиционных институтов на рынке ценных бумаг), утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 9 июля 2003 года N 308	12 декабря 2007 г. N 255
13	декабрь	Закон Республики Узбекистан О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан в целях совершенствования порядка добровольной ликвидации субъектов предпринимательства	14 декабря 2007 г. N ЗРУ-127
14	декабрь	Закон Республики Узбекистан О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Узбекистан Об акционерных обществах и защите прав акционеров	21 декабря 2007 г. N ЗРУ-135
15	декабрь	Налоговый Кодекс Республики Узбекистан	25 декабря 2007 г. N ЗРУ-136
16	декабрь	Закон Республики Узбекистан О внесении изменений и дополнений, а также признании утратившими силу некоторых законодательных актов Республики Узбекистан в связи с принятием Налогового кодекса Республики Узбекистан	28 декабря 2007 г. N ЗРУ-138

Крупные выпуски акций акционерными обществами в 2007 году

№	Эмитент	Сумма эмиссии (млрд. сум)	Дата регистрации	Отрасль
1	Узнефтвазказибчиқариш	98,2	27.06.2007	Нефть и газ
2	Узпромстройбанк	10,00	24.08.2007	Финансовые услуги
	Узпромстройбанк	60,00	28.12.2007	Финансовые услуги
	<i>Итого</i>	70,00	-	-
3	Пахта-банк	6,50	06.12.2007	Финансовые услуги
	Пахта-банк	30,00	26.09.2007	Финансовые услуги
	<i>Итого</i>	36,50	-	-
4	Галлабанк	6,00	08.07.2007	Финансовые услуги
	Галлабанк	24,00	12.11.2007	Финансовые услуги
	<i>Итого</i>	30,00	-	-
5	Микрокредитбанк	22,23	27.09.2007	Финансовые услуги
6	Чирчикский трансформаторный завод	4,13	14.05.2007	Электротехника
	Чирчикский трансформаторный завод	6,00	17.08.2007	Электротехника
	Чирчикский трансформаторный завод	8,00	20.12.2007	Электротехника
	<i>Итого</i>	18,13	-	-
7	Ипотека-Банк	15,00	08.07.2007	Финансовые услуги
8	Самарканд банк	2,00	18.06.2007	Финансовые услуги
	Самарканд банк	10,95	17.12.2007	Финансовые услуги
	<i>Итого</i>	12,95	-	-
9	Парвина-банк	11,60	12.07.2007	Финансовые услуги
10	Банк Ипак Йули	2,00	05.02.2007	Финансовые услуги
	Банк Ипак Йули	2,00	10.03.2007	Финансовые услуги
	Банк Ипак Йули	5,00	14.12.2007	Финансовые услуги
	<i>Итого</i>	9,00	-	-
11	Универсал банк	1,20	07.02.2007	Финансовые услуги
	Универсал банк	7,50	13.12.2007	Финансовые услуги
	<i>Итого</i>	8,70	-	-
12	Алп Жамол банк	1,20	14.09.2007	Финансовые услуги
	Алп Жамол банк	6,60	12.12.2007	Финансовые услуги
	<i>Итого</i>	7,80	-	-
13	7-Автокорхона	6,43	17.05.2007	Транспорт
14	Дехкон бозори	6,02	10.03.2007	Торговля
15	Алокабанк	6,00	08.10.2007	Финансовые услуги
16	18 Автобус саройи	5,43	07.06.2007	Транспорт
17	Страховое агентство Мадад	4,90	28.09.2007	Страхование
18	Бухарагипс	4,15	19.06.2007	Стройматериалы
19	УзКДБ банк	4,09	19.09.2007	Финансовые услуги
20	2-Автобус саройи	4,06	14.05.2007	Транспорт
21	Республиканский центр ярмарочной торговли	4,00	10.04.2007	Прочие
22	4-Автобус саройи	3,76	01.05.2007	Транспорт
23	Айсел-инвест	3,51	17.08.2007	Страхование
24	Бектемирский экспериментальный спиртзавод	3,50	09.11.2007	Производство спирта
25	Турон банк	1,40	23.04.2007	Финансовые услуги
	Турон банк	1,80	10.02.2007	Финансовые услуги
	<i>Итого</i>	3,20	-	-

26	12-Автобус саройи	3,20	14.05.2007	Транспорт
27	Узгеобургуннефтгаз	3,09	20.06.2007	Нефть и газ
28	Узкишлокхожаликмашлизинг	3,00	16.07.2007	Лизинг
29	Хамкорбанк	3,00	15.11.2007	Финансовые услуги
30	Равнак банк	2,90	06.04.2007	Финансовые услуги
31	8-сонли автосарой	2,83	08.05.2007	Транспорт
32	Биринчи автокорхона	2,69	25.07.2007	Транспорт
33	Узавиализинг	2,19	14.06.2007	Лизинг
34	Савдогар банк	2,00	12.05.2007	Финансовые услуги
35	Трастбанк	1,00	08.10.2007	Финансовые услуги
	Трастбанк	1,00	27.12.2007	Финансовые услуги
	<i>Итого</i>	2,00	-	-
36	Тошкент-Осиё	1,94	29.06.2007	Пищевая продукция
37	Узнефтказкурулишинвест	1,71	29.08.2007	Нефть и газ
38	Интер-транс-сервис	1,70	06.07.2007	Транспорт
39	Туркистон банк	1,70	28.11.2007	Финансовые услуги
40	Агропромбизнес	1,50	08.11.2007	Прочие
41	Курилиш-лизинг	1,50	10.08.2007	Лизинг
42	Капитал сугурта	1,50	29.03.2007	Страхование
43	Агромир	1,50	10.02.2007	Прочие
44	Узтрансгаз	1,47	19.05.2007	Нефть и газ
45	Замон плюс сармоя	1,10	03.12.2007	Прочие
46	Клайна текстиль	1,00	09.02.2007	Текстиль
Всего		443,11		

Сведения об организаторах внебиржевых торгов ценными бумагами

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	МЕЖБАНКОВСКАЯ ТОРГОВАЯ СИСТЕМА	ООО	1094	15.06.2005	г. Ташкент, ул. А. Хужаев, 1
2	ЭСВТ ЭЛСИС-САВДО	ЗАО	1113	26.01.2006	г. Ташкент, ул. Бухоро, 6

Сведения об управляющих компаниях

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	САРБОН-ИНВЕСТ	ОАЖ	304	27.06.2003	г. Андижан ул. Ш. Рашидова, 19
2	ИСТИКЛОЛ	МП	336	25.10.2001	г. Термез, ул. М. Кашгарий, 36 «а»
3	БАКС	МЧЖ	381	25.10.2001	г. Наманган, ул. А. Рахимова, 9 «а»
4	БОНУС ЛТД	ОАЖ	405	15.11.2001	г. Ходжейли, ул. Гагарин, 1
5	КАФОЛАТ-ИНВЕСТ	ЁАЖ	449	17.12.2001	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10,
6	КОМСАТ ИНВЕСТ	ЁАЖ	450	29.12.2001	г. Ташкент, проезд. М. Таробий, 12
7	СТОК-ИНВЕСТ	ЁАЖ	734	20.08.1998	г. Ташкент, ул. Х. Абдуллаева, 95
8	ХОРАЗМ ЮЛДУЗИ	МЧЖ	494	09.08.2002	г. Ургенч, ул. Пушкина, 76
9	КОНТРОЛЬ-ГАРАНТ	ЁАЖ	520	06.03.2002	г. Ташкент, ул. С. Азимова, 3й проезд, 20

10	ШАРОБ	ХФ	561	14.06.2002	г. Бухара, ул. Т. Авезова, 3
11	МУШТАРИЙ-ТРАСТ	МЧЖ	574	17.05.2002	г. Ташкент, ул. У. Насира, 8
12	OSIYO MASLAHAT GURUHI	КК	603	21.06.2002	г.Ташкент, ул. Госпитальная, 12/60
13	ИНВЕСТ ТРАСТ	ОАЖ	682	19.12.2002	г. Ташкент, ул. Ходжаева, 1
14	ФАРГОНА-ТРАСТ БОШКАРУВЧИ КОМПАНИЯСИ	МЧЖ	775	21.06.2004	г. Фергана, ул. Навоий, 13
15	CARTHILL ASSETS MANAGEMENT COMPANY	ШК	875	18.05.2001	г. Ташкент, ул. А.Темура, 107 «в»
16	ZAR BARAKA	МЧЖ	960	07.06.2003	г. Ташкент, ул. Х. Алимджана, 22
17	O'RTA OSIYO TRAST KOMPANIYASI	МЧЖ	961	12.06.2003	г. Ташкент, Сергили 3, ул. А. Ахматова, 3
18	INTERSTOKS	МЧЖ	965	25.04.2005	г. Ташкент, ул. Бухоро, 26
19	TRAST-INVEST	МЧЖ	972	12.09.2003	г. Фергана, ул. А. Навоий, 13
20	OKU-INVEST	МЧЖ	974	09.10.2003	г. Ташкент, Ц-6 93/19
21	VIS AGRO	МЧЖ	983	05.12.2003	г. Ташкент, ул. Отатурк, 21
22	МАДАД-ЛЮКС	МЧЖ	984	05.12.2003	г. Асака, ул. Г. Якубова, 4/4

23	SURXON INVEST	МЧЖ	994	27.01.2004	г. Термез, ул. Ч.Сафарова, 32
24	BASIC CAPITAL	МЧЖ	995	10.02.2004	г. Ташкент, ул. Шахрисабз, 1
25	CAPITAL TRAST	МЧЖ	996	10.02.2004	г. Ташкент, ул. Х. Абдулаева 52, «б»
26	OSIYO MANAGMEMENT	МЧЖ	997	10.02.2004	г. Ташкент, ул. Афросиёб, 41
27	DIALOG-TRAST	МЧЖ	1003	23.02.2004	г. Термез, ул. М.Кошгарий, 2
28	OSIYO INTER TRAST	МЧЖ	1005	03.03.2004	г. Наманган, ул. А. Рахимова, 9 «а»
29	BIZNES TRAST	МЧЖ	1006	07.04.2004	г. Ташкент, ул. Кизил шарк, 10-40
30	TRAST PROEKT	МЧЖ	1010	29.04.2004	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
31	TURONTRASTCOM	МЧЖ	1011	29.04.2004	г.Ташкент, ул. Пушкина, 66
32	ISHONCHLI VAKOLAT	МЧЖ	1014	03.05.2004	г. Ташкент, площадь Мустакилик, 2
33	ZAMON DAVOMI	МЧЖ	1018	12.05.2004	г. Ташкент, ул. А. Навои, 9
34	TASKON MANAGEMENT	МЧЖ	1019	28.05.2004	г. Ташкент, 1-й переулок, 4

35	MENEDJ KOM	МЧЖ	1023	21.06.2004	г. Ташкент, ул. Ахунбабаева, 15
36	MAROQAND TRAST	МЧЖ	1025	21.06.2004	г. Самарканд, ул. А.Хамраева, д. 43 «а»
37	ALEX ASSETS MANAGEMENT	МЧЖ	1030	29.07.2004	г. Ташкент, ул. У. Насыра, 116
38	PARVINA INVEST	МЧЖ	1031	11.08.2004	г. Самарканд, ул. Фирдавсий, 6
39	MEGA TRAST AGRO	МЧЖ	1036	09.09.2004	г. Ташкент, ул. Бабджанова, 89 «а»
40	FAR TRAST MANAGEMENT	МЧЖ	1037	12.10.2004	г. Фергана, ул. А. Навоий, 13
41	GLOBAL ASSETS MANAGEMENT	МЧЖ	1040	12.10.2004	г. Ташкент, ул. М. Торобий, 12
42	XORAZM ISTIQBOLI	МЧЖ	1044	22.10.2004	г. Ургенч, ул. Ал-Хоразмий, 30
43	KAPITAL MANAGEMENT	МЧЖ	1045	22.10.2004	г. Ташкент, ул. Х. Асомова, 36/13
44	PIR MANAGEMENT	МЧЖ	1050	17.11.2004	г. Ташкент, ул. Глинка, 11
45	TAKOMIL INVEST	МЧЖ	1062	30.12.2004	г. Бухоро, ул. Т. Авезова, 3
46	DAVR INVESTKOM	МЧЖ	1064	07.01.2005	г. Карши, ул. Мустакиллик, 2

47	O'ZBEK KONSALT INVEST	МЧЖ	1068	26.01.2005	г. Ташкент, Чилонзор, 6 Катартал, 21
48	ELBEK MANAGEMENT	МЧЖ	1069	25.02.2005	г. Ташкент, массив Спутник, квартал 6, 8
49	BARAKA TRAST	МЧЖ	1077	23.03.2005	г. Ташкент, ул. У. Юсупова, 1
50	GRAND INVEST	МЧЖ	1078	23.03.2005	г. Навои, ул. А. Темура, 44
51	UZBEK ASSET MANAGEMENT	МЧЖ	1079	23.03.2005	г. Ташкент, ул. Янгибозор, 1
52	AGROINJINIRING	МЧЖ	1091	10.05.2005	г. Ташкент, ул. Нукуская, 83 «а»
53	ALFA KAPITAL	МЧЖ	1098	21.06.2005	г. Ташкент, ул. Боровского, а-2А/6
54	ASSET MANAGEMENT TRUST	МЧЖ	1120	13.04.2006	г. Ташкент, ул. Муртазоева, 40
55	RASHAL INVEST	МЧЖ	1128	26.07.2006	г. Ташкент, ул. М. Якубова, 43
56	ENDEMO PLUS	МЧЖ	1138	05.12.2006	г. Ташкент, пл. Х. Олимджон, «Пойтахт бизнес мажмуаси», блок Т

Сведения о депозитариях второго уровня

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	«ВАКТ» МИЛЛИЙ ДЕПОЗИТАРИЙСИ	ОАЖ	107	09.03.2005	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
2	ТРЕПАНГ	ХФ	300	22.02.2006	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
3	TSIAR-DEPO	МЧЖ	773	25.07.2004	г. Ташкент ш., ул. Шахрисабз, 85
4	ПРОГНОЗ-ПЛЮС	ШК	472	08.02.2002	г. Ташкент, ул. Шахрисабз, 38
5	САМО-РС	ЁАЖ	401	09.03.2005	г. Андижан, пр. Навои, 96
6	ФИН-СЕРВИС	ШК	831	07.12.2000	г. Ургенч, ул. Аль-Хорезми, 23
7	УЗБЕКСКАЯ РЕСПУБЛИКАНСКАЯ ВАЛЮТНАЯ БИРЖА	ЁАЖ	498	29.11.2001	г. Ташкент, ул. Ш. Рашидова
8	ДП ЭЛИТ-ДЕПОЗИТ	МЧЖ	642	09.08.2002	г. Ташкент, ул. Усмона Носыра, 46/46
9	ДЕПОЗИТ СЕРВИС	ЁАЖ	235	15.09.2003	г. Ташкент, ул. Уста-Ширин, 136
10	ПАРВИНА-БАНК	АТБ	665	05.12.2002	г. Самарканд, ул. Узбекистанская, 82 «б»
11	ТАТ РЕЕСТР	МЧЖ	891	06.01.2003	г. Ташкент, ул. Навои, 7 «а»
12	ФАЙЗ-РЕЕСТР	МЧЖ	958	15.05.2003	г. Карши, ул. Мустакиллик, здание Бизнес центр, 3

13	ИШОНЧ-ЛТД	МЧЖ	783	16.07.2007	г. Фергана, ул. Комус, 40
14	DILARES	ЁАЖ	962	18.06.2003	г. Ташкент, ул. Бухара, 10
15	ХАМКОРБАНК	АТБ	840	12.02.2001	г. Андижан, пр. Бобура, 85
16	БИРИНЧИ БАНКЛАРАРО ДЕПОЗИТАРИЙ	МЧЖ	739	10.11.2003	г. Ташкент, ул. А. Каюмова, 24
17	«ВАКТ» АНДИЖОН	МЧЖ	786	24.02.2005	г. Андижан, ул. А.Навои, 30
18	«ВАКТ» БУХОРО	МЧЖ	788	24.02.2005	г. Бухара, ул. Мустакиллик, 10
19	«ВАКТ» САМАРКАНД	МЧЖ	791	24.02.2005	г. Самарканд, ул. Бустонсарой, 85 «а»
20	«ВАКТ» КОРАКАЛПОГИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ	МЧЖ	792	24.02.2005	г. Нукус, ул. А. Темура, 112 «а»
21	«ВАКТ» НАВОИЙ	МЧЖ	794	24.02.2005	г. Навои, ул. П. Очилова, 24
22	«ВАКТ» ФАРГОНА	МЧЖ	796	24.02.2005	г. Фергана, ул. М. Касимова, 35
23	«ВАКТ» ЖИЗЗАХ	МЧЖ	798	24.02.2005	г. Жиззах, ул. Ш. Рашидова, 63
24	«ВАКТ» НАМАНГАН	МЧЖ	800	24.02.2005	г. Наманган, ул. Навои, 9
25	«ВАКТ» ХОРАЗМ	МЧЖ	802	24.02.2005	г. Ургенч, ул. Аль-Хоразмий, 30
26	«ВАКТ» КАШКАДАРЁ	МЧЖ	806	24.02.2005	г. Карши, ул. Мустакиллик, 3

27	«БАКТ» СУРХОНДАРЁ	МЧЖ	809	24.02.2005	г. Термез, ул. Ф. Хужаева, здание Центра предпринимателей, 6-кабинет
28	«БАКТ» СИРДАРЁ	МЧЖ	811	24.02.2005	г. Гулистан, м/р-н 3, здание «Бизнес Маркази»
29	УЗИНКОМЦЕНТР	ШК	836	27.06.2003	г. Ташкент, ул. А. Темура, 107
30	PAKTA-SERVIS	ШК	878	03.07.2001	г. Ташкент, ул. Мукимий, 43
31	UNIVERSAL DEPOZIT	ШК	956	09.11.2004	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
32	PARNAS LYUKS	МЧЖ	1033	11.08.2004	г. Ташкент, ул. Навои, 37
33	AVESTA TRUST	МЧЖ	1053	15.08.2005	г. Ташкент, ул. А. Темура, 25
34	NEFTGAZDEPOZIT	ШК	1056	23.11.2004	г. Ташкент, ул. Ахунбабаева, 21
35	KAPITAL-DEPOZIT	МЧЖ	1100	04.07.2005	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
36	Ansher Trust	МЧЖ	1125	06.07.2006	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
37	Osiyo Sarmoya Depo	ШК	1136	05.12.2006	г. Ташкент, ул. Сагбон-Фаробий, 5-7
38	Depo-Invest-Trast	МЧЖ	1141	08.01.2007	г. Ташкент, ул. А. Хужаев, 1
39	HAMKOR-DEPO-INVEST	ШК	1161	24.10.2007	г. Андижан, ул. Бобур шох, 85
40	Sabo Reserves	МЧЖ	1163	09.11.2007	г. Жиззах, махала Заргарлик, комплекс «Форум»

Сведения об инвестиционных посредниках

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	АВХ	ХФ	42	14.10.1992	г. Ташкент, Ц-4, 4/16
2	ФЕДЕЛИТИ-РАМ	ОАЖ	223	13.02.2003	г. Ташкент, ул. ген. Узоков, 2/16
3	ДИНОР	МЧЖ	244	22.06.2001	г. Наманган, ул. Лутфий, 28
4	УЗБЕКИСТОН-ГЕРМАНИЯ «САВДОГАР» АТБ	ОАЖ	251	25.10.2002	г. Ташкент, ул. Саид Барака, 78
5	«АСАКА» БАНК	БАНК	267	03.07.2001	г. Ташкент, ул. Нукус, 67
6	ПРОГРЕСС-ИНВЕСТ	МЧЖ	287	18.10.2001	г. Бухара, ул. И. Муминова, 2
7	ПАХТА-БАНК	БАНК	299	08.11.2002	г. Ташкент, ул. Мукимий, 43
8	МИКРОКРЕДИТБАНК	БАНК	305	09.10.2003	г. Ташкент, ул. С. Азимов, 52
9	ИНВЕСТ-СЕРВИС	ЧФ	312	27.08.2001	г. Ургенч, ул. Аль Харезми, 23
10	ГАЛЛАБАНК	ОАЖ	318	18.10.2001	г. Ташкент, ул. Шахрисабс
11	НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ВЭД	БАНК	320	14.09.2001	г. Тошкент, ул. А. Темура
12	НАВОИ ИНВЕСТ	МЧЖ	349	02.11.2001	г. Навои, ул. П. Очилова, 24
13	БИБАДИС	ХФ	509	31.01.2002	г. Нукус, ул. А. Темура, 112

14	УЗБЕКИНВЕСТ САРМОЯЛАРИ	ОАЖ	913	04.06.2002	г. Ташкент, ул. Буюк Турон, 41
15	ШАМС ИНВЕСТ	ЁАЖ	692	09.03.2005	г. Андижан, пр. Наваи, 96
16	ДИСКОНТ	МЧЖ	717	09.10.2003	г. Бухара, ул. Гулчарбаг, 105/1
17	ИПАК-ЙУЛИ БАНК	АТБ	746	22.09.2003	г. Ташкент, ул. Фархадская, 12 «а»
18	CENTRAL ASIA INVESTMENT COMPANY	МЧЖ	829	26.10.2000	г. Ташкент, ул. М. Ганди, 44
19	MULK-SAVDO	МЧЖ	830	10.11.2000	г. Ташкент, ул. Навоий, 7
20	ОФТОБ-ИНВЕСТ	МЧЖ	839	12.02.2001	г. Бухара, ул. Мустакиллик, 10
21	САИДОВ ШОДЛИК ШОМУРОДОВИЧ	ХТ	855	05.03.2001	Хорезмская область, Янгиарыкский район, ж/х М. Маткаримов, 5 бр.
22	ВЕСТ БРОК	МЧЖ	858	12.03.2001	г. Ташкент, ул. Ростовская, 41
23	САТТАРОВ БАХОДИР НАЗАРОВИЧ	ХТ	870	05.04.2001	г. Ташкент, ул. Сув буйи, 1 тупик, 63
24	ФАРГОНА-ИНВЕСТ	ШК	882	27.09.2001	г. Фергана, ул. А. Навои, 13
25	OPSION	МЧЖ	883	27.09.2001	г. Ташкент, ул. Безакчилик, 18 «а»
26	ХАМКОР-БРОК	КК	889	15.11.2001	г. Андижан, проспект Бобура, 85
27	BIRJASARMOYASAVDO	ОАЖ	899	17.12.2001	г. Ташкент, ул. Навои, 7
28	АВТОДИЗ-ИНВЕСТ	ШК	902	17.01.2002	г. Ташкент, ул. Герцен, 5
29	SUV INVEST	ЁАЖ	903	03.03.2004	г. Ташкент, ул. Буюк Турон, 75
30	ЧП БАТИРОВ ИЗЗАТБЕК ТАХИРОВИЧ	ХТ	905	06.03.2002	Андижанская область, ул. Жевачи, 10

31	ГАЛЛАИНВЕСТ	МЧЖ	906	11.06.2007	Г. Ташкент, ул. Шахрисабзская, 36
32	ЧП НАЖИМОВ САЛАВАТ БЕКПОЛАТОВИЧ	ХТ	909	01.04.2002	г. Нукус, 22 микрорайон, 25/16
33	ИДРОК	ЁАЖ	911	09.03.2005	г. Андижан, пр. Навои, 96
34	BROKSTOK	МЧЖ	919	02.08.2002	Хорезмская область, Янгиарикский район к/х Окмачит бр № 5
35	TOSHVIL-INVEST	МЧЖ	921	02.08.2002	г. Ташкент, ул. Охунбабаева, 15
36	ЖУМАНИЁЗОВ МУЗАФФАР ОТОБОЕВИЧ	ХТ	926	06.09.2002	г. Хорезмская обл., р-н Янгиарик, бр 12
37	KLASSIK SERVIS	ХФ	936	25.10.2002	г. Навоий, ул. А. Темур, 20/33
38	АБДРЕИМОВ БАХРАМ ҚДЫРБАЕВИЧ	ХТ	938	08.11.2002	г. Нукус, ул. Пушкина, 43/56
39	АЛП ЖАМОЛ БАНК	АТБ	939	21.11.2002	г. Ташкент, ул. Ота турк, 21
40	AKSIYA BIZNES	МЧЖ	948	30.01.2003	г. Карши, 7 микрорайон, 7/10
41	ISHONCH INVEST LLC	МЧЖ	963	02.09.2004	г. Ташкент, Чилонзор 2-28-2
42	РАВНАК БАНК	АТБ	973	15.09.2003	г. Ташкент, ул. Буюк ипак йли, 2
43	УЗБЕКИСТОН АКЦИЯДОРЛИК ТИЖОРАТ САНОАТ КУРИЛИШ БАНК	ОАЖ	980	24.11.2003	г. Ташкент, ул. Шахрисабзская, 3
44	BUIZNESS INVEST	МЧЖ	964	23.11.2004	г. Ташкент, ул. Салар, 1 «а»/15
45	OLTIN TOJ-GM	МЧЖ	999	10.02.2004	г. Андижан, посёлок Храбек, махала «Куйган-ёр»
46	АКЦИЯ РЕЕСТР-СЕРВИС	МЧЖ	1001	23.02.2004	г. Нукус, ул. А. Тимура, 112 «а»

47	ТОШКЕНТ-ИНВЕСТ	ЁАЖ	1008	13.04.2004	г. Ташкент, ул. Мавоуроннахр, 14
48	REAL TRAST	МЧЖ	1027	26.07.2004	г. Ташкент, ул. Муқимий, 41
49	БАКС ПЛЮС	МЧЖ	1028	26.07.2004	г. Наманган, ул. А. Рахимов, 9
50	ANSHER SECURITIES	МЧЖ	1029	21.06.2005	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
51	FAYZ-INVEST	ХТ	1035	02.09.2004	Кашкадарьинская обл., Каршинский р-н, с/х Хилол
52	SKY INVESTMENTS	МЧЖ	1038	12.10.2004	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
53	DALAL STANDART	МЧЖ	1051	17.11.2004	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
54	JASURINVEST	МЧЖ	1061	09.12.2004	г. Джизак, ул. Ш. Рашидова, 63
55	KAPITAL BROK	МЧЖ	1070	25.02.2005	г. Ташкент, ул. Х. Абдуллаева, 52 «б»
56	BAHALI QAG»ZLAR	МЧЖ	1072	25.02.2005	г. Нукус, ул. А. Темура, 112 «а»
57	TENET INVEST	МЧЖ	1082	11.04.2005	г. Ташкент, массив Куйлюк-1, 16 «а»
58	TATAT	МЧЖ	90	09.12.2004	г. Ташкент, ул. Навоий, 7 «а»
59	ZAMON INVEST	МЧЖ	1089	10.05.2005	г. Наманган, ул. Навоий, 5
60	AZIZA - AZIYA - INVEST	МЧЖ	1092	01.06.2005	Самаркандская область, район Даштиикбол, махалы Кушмачит
61	INSTEP GLOBAL	МЧЖ	1096	15.06.2005	г. Ташкент, ул. А. Навоий, 10
62	KELAJAK SARMOYA	МЧЖ	1097	15.06.2005	г. Фергана, ул. М. Косимова, 35

63	IMKON BROK	ХФ	1101	15.07.2005	г. Жиззах, ул. А. Рашидов, 128 «а»
64	MILANA-VEST	МЧЖ	1102	01.08.2005	г. Ташкент, ул. Сохил, 11 «а»
65	«ИПОТЕКА BANK» АТБ	АТБ	1103	26.08.2005	г. Ташкент, ул. Пушкина, 17
66	«TIME INVESTMENTS»	МЧЖ	1104	26.09.2005	г. Ташкент, ул. Микумий, 190
67	EAST BUSINESS INVEST	ОАЖ	1108	18.11.2005	г. Ташкент, ул. Паркент, 327 «а»
68	МАНЗУР ИНВЕСТ	ХФ	1109	05.12.2005	Навоийская обл., р-н Навбахор, с/х С.Жураев
69	НАЙМОН БРОК	ХФ	1110	21.12.2005	Хоразмская обл., р-н Янгиарик, с/х Чикирчи
70	ДЕЛТА МАКС БРОКЕР	МЧЖ	1111	21.12.2005	г. Ташкент, ул. Афросиеб, 41
71	SUPRIME TRADE	МЧЖ	1112	18.01.2006	г. Ташкент, ул. Зар булок, 3/27
72	ХОРАЗМ ГУЛШАНИ	МЧЖ	1114	22.02.2006	г. Ургенч, ул. Шарк, 11
73	HUMO-INVEST	МЧЖ	1116	07.03.2006	г. Ташкент, ул. Буюк Турон, 41
74	ДИЕР САРМОЯ	ХФ	1118	03.04.2006	г. Фергана, ул. М.Косимов, 35
75	DIALOG FINANS	МЧЖ	1119	10.07.2006	г. Ташкент, ул. Мовароуннахр, 37
76	AZIM BROK SERVIS	МЧЖ	1121	26.04.2006	Хоразмская обл., р-н Янгиарик, махала Остона
77	AKTIV BROKER	ДХО	1122	15.06.2006	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
78	ORIENT SECURITIES	МЧЖ	1127	28.08.2007	г. Ташкент, ул. Каландар, 20
79	ZAMON PLUS SARMOYA	ОАЖ	1135	01.11.2006	г. Ташкент, ул. Буюк турон, 41
80	ZEMANBROK	МЧЖ	1132	07.08.2006	г. Жиззах, ул. Санакулова, 35

81	AVESTA SECURITIES	МЧЖ	1133	15.01.2007	г. Ташкент, ул. А. Темур, 25
82	ALFA BROK	МЧЖ	1134	27.10.2006	г. Наманган, ул. У. Носир, 4
83	ALP OMAD INVEST	МЧЖ	1144	08.01.2007	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
84	NGD-FAYZ-PLUS	ШЖ	1145	08.01.2007	г. Ташкент, ул. А. Темур, 66
85	BROKER INVESTMENT	МЧЖ	1147	24.01.2007	г. Ташкент, ул. А. Ахматова, 3 «а»
86	DAVINBROK	ХК	1150	28.02.2007	г. Термез, ул. Истомина, 53/4
87	BARAKA-VOSITA	МЧЖ	1153	12.03.2007	г. Ташкент, ул. Малясова, 16/7
88	CAPITAL INVESTMENTS FERGANA	МЧЖ	1156	30.04.2007	г. Маргилан, ул. Навбохор, 121
89	BITIM INVEST	ОАЖ	1157	18.06.2007	Г. Ташкент, ул. Гавхар, 75
90	REALKOM	МЧЖ	1158	03.09.2007	г. Ташкент, Чиланзар 16-14-25
91	TREPANG-BROKER	МЧЖ	1159	17.09.2007	г. Ташкент, ул. Кунаева, 12/235
92	TEZKOR BROKER SERVICE	МЧЖ	1162	05.11.2007	г. Ташкент, ул. А. Ходжаев, 1
93	FINKONS BROK	ХК	1164	26.11.2007	г. Ташкент, ул. М. Мирзаев, 4 «а»

Сведения об инвестиционных компаниях

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	УЗБЕКИНВЕСТ САРМОЯЛАРИ	ОАЖ	594	04.06.2002	г. Ташкент, ул. Буюк Турон, 41
2	CENTRAL ASIA INVESTMENT COMPANY	МЧЖ	164	26.10.2000	г. Ташкент, ул. М. Ганди, 44
3	BIRJASARMOYASAVDO	ОАЖ	900	17.12.2001	г. Ташкент, ул. Навои, 7
4	VOLIDA-INVEST	ОАЖ	915	21.06.2002	г. Ташкент, ул. Сапер б
5	TOSHVIL-INVEST	МЧЖ	922	02.08.2002	г. Ташкент, ул Охунбабаева
6	ТУРКИСТОИ-ИНВЕСТ	ОАЖ	969	25.06.2004	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
7	BUIZNESS INVEST	МЧЖ	991	23.11.2004	г. Ташкент, ул. Салар, 1 «а», 15
8	ТОШКЕНТ-ИНВЕСТ	ЁАЖ	765	13.04.2004	г. Ташкент, ул. Мавоуроннахр, 14
9	EAST BUSINESS INVEST	ОАЖ	1107	18.11.2005	г. Ташкент, ул. Паркент, 327 «а»
10	ZAMON PLUS SARMOYA	ОАЖ	1130	07.08.2006	г. Ташкент, ул. Буюк турон, 41
11	BROKER INVESTMENT	МЧЖ	1146	24.01.2007	г. Ташкент, ул. А. Ахматова, 3 «а»
12	FOYKON	ОАЖ	1149	29.01.2007	г. Ташкент, ул. Афросиеб, 21/43

Сведения об инвестиционных консультантах

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	КОНСАУДИТИНФОРМ	ЁАЖ	243	18.10.2001	г. Ташкент, ул. Бухоро, 6
2	НАЦИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ПОДГОТОВКИ СПЕЦ.РЫНКА ЦЕННЫХ БУ	МЧЖ	638	21.11.2002	г. Ташкент, просп. Узбекистанский, 49
3	ШОХАЪЗАМИЙ Ш.Ш.	ХФ	838	19.01.2001	г. Ташкент, массив Ц-5, 44/13
4	АХБОРОТ-МАСЛАХАТ	МЧЖ	859	23.03.2001	г. Фергана, ул. Навоий, 13
5	МУЛАДЖАНОВ УЛУГБЕК АБДУЛЛАЕВИЧ	ХТ	917	22.07.2002	г. Ташкент, ул. Саид Барака, 6/49
6	AVESTA INVESTMENT GROUP	ЁАЖ	1012	04.07.2005	г. Ташкент, ул. А. Темура, 25
7	ANSHER CAPITAL	МЧЖ	1022	15.06.2005	г. Ташкент, II проезд, ул. Калинин Мавзук, 38
8	CONSULT-BUKHARA	МЧЖ	1024	21.06.2004	г. Бухара, ул. Менделеева, 29
9	DELTA MAX CAPITAL	МЧЖ	1063	30.12.2004	г. Ташкент, ул. Афросиёб, 41
10	MERKURY INVESTMENT	МЧЖ	1065	07.01.2005	г. Ташкент, ул. М. Отатурк, 21

11	VAQT INVEST	МЧЖ	1074	25.02.2005	г. Наманган, ул. У. Носир, 4
12	РЕГИОНАЛЬНЫЙ БАНКОВСКИЙ УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР		1086	25.04.2005	г. Ташкент, ул. Буюк Ипак йули
13	MATLUBOT IMKON	МЧЖ	1090	10.05.2005	г. Андижан, ул. Ш. Рашидова, 24
14	SAIPRO	МЧЖ	1106	31.10.2005	г. Ташкент, ул. Гулистон-1, 29
15	KREDIT INVESTMENT KONSALT	МЧЖ	1115	07.03.2006	г. Ташкент, ул. Мукими, 178
16	TRAST KONSALT SHIFO	МЧЖ	1124	15.062006	г. Чирчик, ул. Охунбобоева, 22
17	INVITE-KONSALT	МЧЖ	1129	26.07.2006	г. Ташкент, ул. Нукус
18	ORIENT CAPITAL MANAGEMENT	МЧЖ	1131	15.08.2007	г. Ташкент, ул. Каландар, 20
19	NAYMON INVEST CONSULTING	ХК	1140	22.12.2006	г. Ташкент, ул. Озодлик, 21, 10-10 «а»
20	ARCHER KAPITAL	МЧЖ	1154	11.04.2007	г. Ташкент, ул. Мумтоз Мухамедов, 18 «а»
21	XMELEV VALERIY NIKOLAEVICH	ХТ	1155	11.04.2007	г. Ташкент, ул. Ялангоч, 5/43
22	RESEARCH AND DEVELOPMENT	МЧЖ	1160	17.09.2007	г. Ташкент, ул. Нукус, 29

Сведения об инвестиционных фондах

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	АНТАКИЯ	ОАЖ	901	05.12.2001	г. Хойжели, ул. Дружбы, 23
2	ХАМРОХ ИНВЕСТ	ОАЖ	916	21.06.2002	г. Ташкент, проезд М. Таробий, 12
3	ДАРОМАД ПЛЮС	ОАЖ	927	06.09.2002	г. Ташкент, ул. Бухара, 10
4	БАРАКА	ОАЖ	930	19.09.2002	г. Фергана, ул. А. Навоий, 13
5	ДОНОЛИК ВА КЕЛАЖАК	ОАЖ	932	26.09.2002	г. Ташкент, ул. Шахрисабзкая, 85
6	КУМКУРГОН ИНВЕСТ	ОАЖ	978	10.11.2003	г. Термез, ул. Махмуд Кошгарий
7	ОЛТИН-ИНВЕСТ	ОАЖ	993	27.01.2004	г. Наманган, ул. А. Рахимова, 9 «а»
8	АУМ-КАПИТАЛ	ОАЖ	1013	29.04.2004	г. Ташкент, ул. Х. Алимджана, 22
9	МИРЗО УЛУГБЕК	ОАЖ	1021	07.06.2004	г. Самарканд, ул. М. Улугбека, 148
10	Семург	ОАЖ	1139	15.12.2006	г. Карши, ул. Мустакиллик шох, 2
11	КАМАЛАК	ОАЖ	1152	12.03.2007	г. Андижан, ул. Ш. Рашидов, 19

Сведения о номинальных держателях ценных бумаг

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	ФЕДЕЛИТИ-РАМ	ОАЖ	660	13.02.2003	г. Ташкент, ул. ген. Узокова, 2/16
2	УЗБЕКИНВЕСТ САРМОЯЛАРИ	ОАЖ	741	04.06.2002	г. Ташкент, ул. Буюк Турон, 41
3	ХАМКОР-БРОК	КК	890	15.11.2001	г. Андижан, проспект Бобура, 85
4	BIRJASARMOYASAVDO	ОАЖ	898	17.12.2001	г. Ташкент, ул. Навои, 7
5	TOSHVIL-INVEST	МЧЖ	923	02.08.2002	г. Ташкент, ул. Охунбабаева, 15
6	KLASSIK SERVIS	ХФ	937	25.10.2002	г. Навоий, ул. А. Темур, 33/20
7	BUIZNESS INVEST	МЧЖ	992	23.11.2004	г. Ташкент, ул. Салар 1 «а»/15
8	ТОШКЕНТ-ИНВЕСТ	ЁАЖ	764	13.04.2004	г. Ташкент, ул. Мавоуроннахр, 14
9	SKY INVESTMENTS	МЧЖ	1039	12.10.2004	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10

10	DALAL STANDART	МЧЖ	1052	17.11.2004	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
11	AVESTA TRUST	МЧЖ	1055	15.08.2005	г. Ташкент, ул. А. Темура, 25
12	NEFTGAZDEPOZIT	ШЖ	1058	23.11.2004	г. Ташкент, ул. Ахунбабаева, 21
13	TATAT	МЧЖ	1087	25.04.2005	г. Ташкент, ул. А. Навои, 7 «а»
14	ANSHER SECURITIES	МЧЖ	1117	07.03.2006	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
15	Depo-Invest-Trast	МЧЖ	1143	08.01.2007	г. Ташкент, ул. А.Хужаев, 1
16	Broker Investment	МЧЖ	1148	24.01.2007	г. Ташкент, ул. А. Ахматова, 3 «а»
17	Davinbrok	ХК	1151	28.02.2007	г. Термез, ул. Истомина, 53/4

Сведения о реестродержателях

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	«ВАКТ» Миллий депозитарийси	ОАЖ	577	08.05.2002	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
2	ТРЕПАНГ	ХФ	271	11.03.2004	г. Ташкент, пр. Халклар Дустлиги, 44
3	TSIAR-DEPO	МЧЖ	310	25.06.2004	г. Ташкент, ул. Шахрисабз, 85
4	ПРОГНОЗ-ПЛЮС	ШК	345	08.05.2002	г. Ташкент, ул. Шахрисабз, 38
5	САМО-РС	ЁАЖ	885	09.03.2005	г. Андижан, пр. Наваи, 96
6	РЕГИСТР-СЕРВИС	ХФ	479	17.01.2002	г. Ташкент, ул. Ю. Ахунбабаева, 45
7	ФИН-СЕРВИС	ШК	481	15.07.2005	г. Ургенч, ул. Аль Хорезми, 23
8	ТИТАН	МЧЖ	596	13.03.2003	г. Бухара, ул. Мустакиллик, 10
9	ДП ЭЛИТ-ДЕПОЗИТ	МЧЖ	624	09.08.2002	г. Ташкент, ул. Усмона Носыра, 46/46
10	ДЕПОЗИТ СЕРВИС	ЁАЖ	632	15.09.2003	г. Ташкент, ул. Уста-Ширин, 136
11	ПАРВИНА-БАНК	АТБ	1048	05.11.2005	г. Самарканд, ул. Узбекистанская, 82 «б»

12	БУХОРО-ЭЛСИС-КАСТОДИ	МЧЖ	666	06.01.2003	г. Бухара, ул. Мустакиллик, 10
13	ТАТ РЕЕСТР	МЧЖ	688	06.01.2003	г. Ташкент, ул. Навои, 7 «а»
14	ФАЙЗ-РЕЕСТР	МЧЖ	713	24.11.2003	г. Карши, ул. Мустакиллик, зд. Бизнес центра, 3
15	ИШОНЧ-ЛТД	МЧЖ	715	16.07.2007	г. Фергана, ул. Комус, 40
16	ЭКСПЕРТ-РЕЕСТР	ОАЖ	721	08.08.2003	г. Ташкент, ул. Дамарик, 41
17	DILARES (БЫВШ. «ОСИЁ-РЕЕСТР»)	ЁАЖ	722	18.06.2003	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
18	ХАМКОРБАНК (БЫВШИЙ АНДИЖАНБАНК)	АТБ	737	02.09.2003	г. Андижан, пр. Бобура, 85
19	BIRINCHI BANKLARARO DEPOZITARIY	МЧЖ	740	10.11.2003	г. Ташкент, ул. А. Каюмова, 24
20	«ВАКТ» АНДИЖОН	МЧЖ	787	24.02.2005	г. Андижан, ул. А. Навоий, 30
21	«ВАКТ» БУХОРО	МЧЖ	789	24.02.2005	г. Бухара, ул. Мустакиллик, 10
22	«ВАКТ» САМАРКАНД	МЧЖ	790	24.02.2005	г. Самарканд, ул. Бустонсарой, 85 «а»
23	«ВАКТ» КОРАКАЛПОГИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ	МЧЖ	793	24.02.2005	г. Нукус, ул. А.Темура, 112 «а»
24	«ВАКТ» НАВОИЙ	МЧЖ	795	24.02.2005	г. Навоий, ул. П.Очилова, 24
25	«ВАКТ» ФАРГОНА	МЧЖ	797	24.02.2005	г. Фергана, ул. М. Касимова, 35

26	«ВАКТ» ЖИЗЗАХ	МЧЖ	799	24.02.2005	г. Жиззах, ул. Ш.Рашидова, 63
27	«ВАКТ» НАМАНГАН	МЧЖ	801	24.02.2005	г. Наманган, ул. Навои, 9
28	«ВАКТ» ХОРАЗМ	МЧЖ	803	24.02.2005	г. Ургенч, ул. Аль-Хоразмий, 30
29	«ВАКТ» КАШКАДАРЁ	МЧЖ	805	24.02.2005	г. Карши, ул. Мустакиллик, 3
30	«ВАКТ» СУРХОНДАРЁ	МЧЖ	810	24.02.2005	г. Термез, ул. Ф. Хужаева, зд. Центра предпринимателей, 6-каб
31	«ВАКТ» СИРДАРЁ	МЧЖ	812	24.02.2005	г. Гулистан, м/р-н 3, здание «Бизнес Маркази»
32	УЗИНКОМЦЕНТР	ШК	879	27.06.2003	г. Ташкент, ул. А.Темура, 107
33	РАХТА-SERVIS	ШК	1046	05.11.2004	г. Ташкент, ул. Мукимий, 43
34	RAU-INVEST	МЧЖ	897	17.12.2001	г. Бухара, ул. Алпомиш, 15/19
35	ДЕПОЗИТАРИЙ-МЕРОС	МЧЖ	940	21.11.2002	г. Ургенч, ул. Мустакиллик, корпус 2, 1
36	ИМКОНИЯТ	МЧЖ	944	06.01.2003	г. Ургенч, ул. А. Хоразмий, 30
37	ASR DEPOZIT	МЧЖ	953	31.03.2003	Навоийская обл., Маликрабод кургони

38	UNIVERSAL DEPOZIT	ШК	957	09.11.2004	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
39	PARNAS LYUKS	МЧЖ	1034	11.08.2004	г. Ташкент, проспект Навоий, 37
40	RESSTR-SERVIS	МЧЖ	1047	05.11.2004	г. Джизак, ул. Ш. Рашидова, 63
41	AVESTA TRUST	МЧЖ	1054	15.08.2005	г. Ташкент, ул. А. Темура, 25
42	NEFTGAZDEPOZIT	ШК	1057	23.11.2004	г. Ташкент, ул. Ахунбабаева, 21
43	KAPITAL-DEPOZIT	МЧЖ	1099	04.07.2005	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
44	Ansher Trust	МЧЖ	1126	06.07.2006	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
45	Osiyo Sarmoya Depo	ШК	1137	05.12.2006	г. Ташкент, ул. Сагбон-Фаробий, 5/7
46	Depo-Invest-Trast	МЧЖ	1142	08.01.2007	г. Ташкент, ул. А. Хужаева, 1

Приложение № 19

Сведения о клиринговых палатах

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	ЭЛСИС-КЛИРИНГ	ЁАЖ	719	23.05.2003	г. Ташкент, ул. Бухоро, 10
2	Banklararo savdo uyi	МЧЖ	1095	15.06.2005	г. Ташкент, ул. А. Хужаев, 1

Приложение № 20

Сведения о приватизационных инвестиционных фондах

№	Наименование инвестиционного института	Организационно-правовая форма	Номер лицензии	Дата выдачи лицензии	Юридический адрес
1	2	3	4	5	6
1	ОЛИМ-Ф	ОАЖ	551	10.04.2002	г. Ташкент ул. Бухоро, 10
2	ДУСТЛИК	ОАЖ	564	14.06.2002	г. Бухара, ул. Накшбандий, 195

