**СПРАВКА**

**по заданию №02/3-14 заместителя премьер-министра Республики Узбекистан Ж. Кучкарова от 19 января 2021 года**

***1.***  ***По конкретному плану реализации мер по сокращению государственной доли в экономике и повышению роли частного сектора путем развития рынка капитала:***

По состоянию на 1 января 2021 года всего выпущено акций на 149, трлн сум 599 акционерных обществ, из них 254  акционерных обществ имеют государственную долю в 127,6 трлн сум. А это свидетельствует о том, что государственная доля в экономике равна 85,35%.

В целях решения этой проблемы исходя из указа Президента Республики Узбекистан №УП-6096 “О мерах по ускоренному реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов” от 27 октябряи 2020 года, запланирована реализация следующих мер по повышению роли частного сектора в экономике путем приватизации государственных предприятий, в первую очередь, с помощью рынка капитала. С этой целью:

совершенствование порядка реализации государственного пакета акций предприятий с преобладающей государственной долей путем первичного (IPO) и вторичного (SPO) публичного размещения акций, внедрение аудитной и финансовой отчётности согласно международным стандартам;

реализация государственных пакетов акций в основном на местном рынке капитала, осуществление вхождения в зарубежные листинги путем использования двойного листинга с активным привлечением в республику зарубежных инвесторов;

установление ограничений на приобретение акций предприятий с государственной долей, не препятствующих успешному размещению акций, предоставление возможностей институциональным инвесторам увеличения своей доли путем осуществления торгов на рынке капитала только с помощью первичного (IPO) и вторичного (SPO) публичного размещения.

***2. В сфере системных мер, направленных на развитие механизмов и средств защиты прав внутренних и внешних инвесторов, и реализуемых мер:***

Агентство в целях защиты прав инвесторов готовит предписания, обязательные для исполнения акционерными обществами, вносит иски в суды и принимает другие меры воздействия при содействии с государственными и правоохранительными органами в установленном законом порядке.

***Для справки:*** *По итогам 2020 года Агентством по выявленным правонарушениям в целях защиты прав инвесторов выписано 201 предписание акционерным оществам, внесено 144 исков в суды, направлено 66 обращений в правоохранительные органы. По результатам изучения обращений, поступивших от инвесторов Агентству, обеспечена выплата 20.3 млрд.сум дивидендов.*

Несвоевременная выплата акционерными обществами дивидендов, начисленых внешним и внутренним инвесторам ***(далее – инвесторам)*** и несвоевременная публикация иформации, касающейся деятельности общества являются наиболее часто встречаемые правонарушениями на рынке ценных бумаг.

Кроме того, Агентство не располагает достаточным набором мер воздействия в целях защиты прав инвесторов.

Исходя из этого, Агентство реализует следующие меры воздействия:

В целях создания доступной информационной базы для публикации существенных фактов и финансовых отчетов акционерных обществ функционирует Единый портал корпоративной информации *(www.openinfo.uz)*, однако технические параметры данного портала не соответствуют современным требованиям. В настоящее время в целях создания удобств акционерам и эмитентам Агентством проводятся работы по совершенствованию технической базы портала соответственно международным требованиям и стандартам;

Разработан и внесен в Кабинет Министров проект закона Республики Узбекистан, предусматривающий внесение изменений и дополнений в некоторые законодательные акты о наложении штрафа и применении административного наказания в отношении юридических лиц за нарушение законодательных актов о рынке ценных бумаг, а также невыполнение предписаний Агентства;

В целях защиты прав инвесторов и создания для них удобств в законодательные акты о ценных бумагах и другие нормативные акты регулярно вносятся изменения и дополнения. Наряду с этим, с учётом изобилия законов и подзаконных актов Агентством разрабатывается единый проект закона “О рынке капитала”;

Разработан проект закона, предусматривающий выплату начисленным акционерам дивидендов через Центральный депозитарий ценных бумаг и инвестиционных посредников;

***3. Доля профессиональных участников и инвесторов на рынке капитала не позволяет развитию данного рынка на уровне современных требований, меры по устранению данных проблем;***

В целях совершенствования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, обмена опыта между специалистами в сфере инвестиций и финансового анализа и обеспечения обмена предложениями с регулятором в августе 2020 года при содействии с Агентством учреждено Сообщество инвестиционных и финансовых аналитиков. Наряду с этим, в начале года в целях развития профессиональной деятельности на рынке капитала реорганизована Национальная ассоциация инвестиционных институтов (НАИП), в которую вошли инвестиционные посредники на отечественном и зарубежном рынках с большим опытом работы. Основной целью является создание саморегулируемого негосударственного объединения, которое в будущем будет защищать интересы своих членов.

Кроме того, Агентством при сотрудничестве с международными финансовыми институтами проводятся учебные занятия и семинары-тренинги для институтов финансового рынка страны с привлечением специалистов рынка капитала с большим опытом работы. В июле 2020 года семинар-тренинг прошел с участием Комиссии ценных бумаг и бирж США (US SEC), в октябре – учебные занятия на тему “Работа с сукуком” при участии Исламского банка развития (IsDB), в декабре – семинар-тренинг с участием ответственного работника Казначейства США (US Treasury) - профессора Уильяма Дженнаса.

Наряду с этим, в целях повышения финансовой грамотности работниками Агентства на еженедельной основе проводились лекции для студентов финансовых и экономических вузов республики – будущих специалистов финансового рынка Узбекистана (посредством видеоконференцсвязи).

Также в целях повышения инвестиционной привлекательности на рынке ценных бумаг Агентством разрабатывается порядок, предусматривающий оказание предоставление резидентам и нерезидентам Республики Узбекистан услуг по приобретению акций ценных бумаг всех видов, в том числе акций зарубежных эмитентов.

***4.* *По расширению участия зарубежных андеррайтеров в развитии местного рынка капитала и их положительного влияния на конкурентоспособную среду:***

Как показывает мировая практика, крупные международные андеррайтеры входят в недостаточно развитые рынки ценных бумаг с целью заключения разовых крупных соглашений.

В силу низкой конкурентоспособности локальных анддеррайторов перед иностранными, последним будут установлены квоты, в том числе с применением обязательного консорциального участия локальных андеррайтеров в крупных проектах по размещению ценных бумаг. Данная установка позволит локальным участникам перенять опыт андеррайтинга соответствующего стандартам современного рынка капитала.

В целях предотвращения этого, предлагается зарубежным андеррайтингам открыть в Республике Узбекистан дочерние предприятия и (или) применение обязательного консорциального участия локальных андеррайтеров в крупных проектах по размещению ценных бумаг.

Данная установка позволит локальным участникам перенять опыт андеррайтинга соответствующего стандартам современного рынка капитала.

***5. Причины несформированности ликвидного вторичного рынка ценных бумаг и меры по обеспечению и расширению участия на данном рынке физических лиц и нерезидентов:***

Одна из основных причин несформированности ликвидного вторичного рынка ценных бумаг – высокая доля участия в экономике крупных предприятий с государственной долей, низкая заинтересованность хозяйствующих субъектов занятых в частном секторе в привлечении средств на рынке ценных бумаг.

В целях решения этих проблем запланирована реализация следующих мер:

обеспечение возможности для удаленного открытия депо-счетов физическими и юридическими лицами, в том числе нерезидентами Республики Узбекистан и подачи заявок на первичные (IPO) и вторичные (SPO) публичные предложения акций, приобретения государственных и корпоративных облигаций и иных ценных бумаг без физического присутствия;

отмена ограничений на приобретение физическими лицами – резидентами и нерезидентами Республики Узбекистан государственных ценных бумаг, в том числе облигаций Центрального банка;

внедрение системы верификации клиентов по процедурам «знай своего клиента» (KYC) и «противодействие отмыванию денег» (AML) в целях получения персональных данных клиента для дистанционного открытия счетов депо клиентам – резидентам и нерезидентам Республики Узбекистан без их личного присутствия при составлении договора с инвестиционными посредниками;

принятие мер по созданию условий для местных инвестиционных посредников для инвестиции средств их клиентов в ценные бумаги зарубежных эмитентов путем открытия депо-счетов в зарубежных банках-кастодианах и у брокеров;

предоставление местным инвестиционным посредникам право на открытие счетов в зарубежных коммерческих банках для произведения расчетов в данном направлении;

разработка нормативно-правовых актов, предусматривающих доступные и безопасные условия для осуществления операций по торгам ценных бумаг иностранных компаний резидентами Республики Узбекистан.

***6.  По пересмотру прав и обязанностей участников рынка капитала исходя из современных требований, совершенствованию законодательных основ развития местного рынка капитала и ликвидного вторичного рынка государственных облигаций:***

В действующем законодательстве не предусмотрен порядок удаленного открытия депо-счетов юридическими лицами, в том числе нерезидентами Республики Узбекистан.

Кроме того, имеются ограничения к приобретению физическими лицами, резидентами и нерезидентами Республики Узбекистан государственных ценных бумаг, в том числе облигаций Центрального банка.

В целях решения этих проблем Агентство реализует следующие меры:

отмена ограничений на приобретение нерезидентами Республики Узбекистан государственных ценных бумаг;

отмена ограничений на приобретение физическими лицами – резидентами Республики Узбекистан государственных ценных бумаг, в том числе облигаций Центрального банка;

обеспечение обращения на Республиканской фондовой бирже “Ташкент” государственных ценных бумаг;

запланирована разработка нормативно-правовых актов по порядку осуществления Центральным депозитарием расчетных (платёжных) операций через корреспондентский счёт, открываемый в Центральном банке Республики Узбекистан и применение порядка расчёта «поставка против платежа».

Кроме того, в настоящее время начался процесс разработки проекта закона Республики Узбекистан “О рынке капитала”, к нему привлечены квалифицированные специалисты Европейского банка реконструкции и развития с привлечением технической помощи, выделенной Агентством США.

В данном проекте предусмотрены все нормы закона Республики Узбекистан “О рынке ценных бумаг” и ведомственных нормативно-правовых актов, регулирующих рынок ценных бумаг.

***Для справки:****комплексное решение всех проблем**определено в проекте указа Президента Республики Узбекистан**“Об утверждении Стратегии по развитию рынка капитала на 2021-2025 годы” после согласования с заинтересованными министерствами и ведомствами в установленном порядке внесен в Кабинет Министров. В настоящее время Проект рассматривается Администрацией Президента.*

Кроме того, в целях развития местного рынка капитала и привлечения долгосрочных и прямых инвестиций предлагается следующее:

В целях создания равных условий для всех инвесторов и стимулирования внедрения современных рыночных принципов в финансовый рынок считаем целесообразным, что государство будет выполнять роль активного регулятора активных участников местного финансового рынка. Для формирования правильного и эффективного формирования кривой процентных ставок на местном рынке капитала сокращение практики выдачи государством долгосрочных низкопроцентных кредитов крупным предприятиям;

Как известно, на местном финансовом рынке у субъектов экономики отсутствуют инструменты защиты от изменений иностранной валюты, то есть инструменты хеджирования. Поэтому они вынуждены брать товары в резерв, в результате увеличиваются инвентаризационные расходы, сокращаются свободные средства. С учетом этого, считаем целесообразным в реформах развития местного рынка капитала провести расширение и совершенствование средств страхования против валютных изменений, инструментов хеджирования и своп операций. Кроме того, это будет способствовать привлечению средств в зарубежной валюте, местным субъектам даст возможность привлечь капитал в национальной валюте или изменяющихся процентных ставках, страховать кредиты, рефинансированные в неизменяемых процентных ставках;

целесообразно открыть филиалы авторитетных зарубежных кредитных рейтинговых агентств, создание местных кредитных рейтинговых агентств и увеличение их количества в целях развития первичного и вторичного рынка ценных бумаг на республиканском финансовом рынке, увеличения доли профессиональных участников и инвесторов.