



**БИЗНЕС-ПЛАН**  
**на 2025 финансовый год**

## ВВЕДЕНИЕ

Настоящим бизнес-планом, утвержденным Наблюдательным советом АО РФБ «Тошкент» (далее – «Биржа»), определяются основные направления развития и ключевые цели Биржи на 2025 финансовый год.

В целях создания данного бизнес-плана был проведен анализ сильных и слабых сторон Биржи, анализ потенциальных возможностей и угроз, был сформулирован ряд краткосрочных тактических целей и задач, а также были определены способы их достижения. Бизнес-план основан на данных о производственной и финансовой деятельности Биржи за предыдущие периоды, текущем состоянии и перспективах развития фондового рынка.

При разработке настоящего бизнес-плана учитывались приоритетные направления деятельности фондовой биржи, требования законодательства Республики Узбекистан, включая законы «О биржах и биржевой деятельности», «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», «О рынке ценных бумаг», а также положения кодекса корпоративного управления.

Реализация мероприятий, предусмотренных в бизнес-плане, будет обеспечена системным подходом, включающим регулярный мониторинг за исполнением настоящего бизнес-плана со стороны правления Биржи, контроль со стороны корпоративного консультанта, службы внутреннего аудита и Наблюдательного совета.

## О БИРЖЕ

Республиканская фондовая биржа «Тошкент» была образована 8 апреля 1994 года в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан за №745от 21 января 1994 года «О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства». Деятельность Биржи тесно связана с проводимыми в Республике реформами и политикой в области рынка

и корпоративного управления, а также приватизации государственных активов.

Миссией АО РФБ «Тошкент» является содействие устойчивому развитию и перестройке экономической системы Республики через улучшение условий для биржевой торговли, а также создание на этой основе надежного, открытого и новаторского рынка ценных бумаг, направленного на формирование и поддержание благоприятного климата для инвестиций.

Биржа нацелена на создание условий для эффективной торговли ценными бумагами, организуя и проводя открытые биржевые торги, с целью увеличения объема и ликвидности рынка. Это достигается через внедрение новейшей технологической инфраструктуры и расширение спектра биржевых инструментов. Деятельность общества также направлена на поддержку стабильного экономического роста и создание привлекательной инвестиционной среды для всех инвесторов.

Стратегические направления деятельности Биржи:

- Создание и поддержание условий для проведения биржевой торговли ценными бумагами;
- Совершенствование и поддержание биржевой инфраструктуры;
- Расширение спектра биржевых инструментов;
- Повышение прозрачности и доступности рынка;
- Укрепление регуляторной и нормативной базы;

Биржа создана и осуществляет свою деятельность в форме акционерного общества. Деятельность Биржи регламентируется Законами Республики Узбекистан «О биржах и биржевой деятельности», «О рынке ценных бумаг», «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», а также иными нормативно-правовыми актами в области рынка капитала.

## **ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

Развитие рынка капитала оказывает положительное влияние на деятельность его участников. В течение последних лет были разработаны и утверждены несколько Указов Президента, направленные на развитие рынка капитала и приватизацию государственных пакетов акций.

Рынок капитала Республики Узбекистан обладает значительным потенциалом для роста и дальнейшего развития. Важно применять комплексный подход при формировании перспективного курса развития Биржи.

В 2025 году основные направления совершенствования деятельности Биржи будут направлены на:

- Внедрение новых финансовых инструментов;
- Увеличение количества эмитентов, в том числе за счет реализации программы по приватизации государственных активов;
- Повышение ликвидности ценных бумаг;
- Развитие инфраструктуры, обслуживающей биржевые торги;
- Содействие в разработке необходимой законодательной базы для устранения препятствий, мешающих развитию рынка капитала и обеспечения качественного выполнения мер, обозначенных в бизнес-плане, с учетом международных стандартов.
- Расширение базы инвесторов, в том числе, при помощи повышения квалификации участников рынка капитала, создания системы их обучения и переобучения, а также повышения финансовой грамотности населения.

## **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ БИРЖИ ОБОЗНАЧЕННЫЕ НА 2025 ГОД**

**Организация и совершенствование биржевой деятельности**

Для достижения целей по увеличению количества эмитентов, создания новых биржевых инструментов, а также увеличения ликвидности ценных бумаг Биржей будут приниматься определенные меры.

Биржа будет содействовать увеличению количества эмитентов, находящихся в биржевом котировальном листе за счет публичной реализации пакетов акций государственных компаний путем их публичного размещения.

В целях перехода на электронный документооборот и, исполнения Стратегии «Цифровой Узбекистан-2030», утвержденной указом Президента Республики Узбекистан, планируется предоставить доступ к ряду услуг Биржи через Единый портал - электронные государственные услуги MyGov, что позволит существенно повысить качество и доступность услуг для эмитентов и инвесторов. На портале будут представлены следующие виды услуг:

- Подача заявления на прохождение процедуры листинга на Бирже.
- Подача заявления на регистрацию биржевых облигаций.
- Получение информации о текущих и исторических котировках ценных бумаг.
- Получение информации о нахождении ценных бумаг в котировальном листе (с указанием категории и даты включения).
- Подача заявления на добровольный делистинг ценных бумаг.

Внедрение данных инициатив будет способствовать цифровизации фондового рынка, упрощения процессов для клиентов Биржи, а также оптимизации бизнес-процессов самой Биржи.

С учетом роста интереса иностранных инвесторов, а также роста потребности в достоверной информации планируется рассмотреть возможность монетизации аналитических материалов, разрабатываемых Биржей.

Биржа также намерена содействовать расширению базы инвесторов, в том числе розничных, путем повышения квалификации участников рынка капитала.

Повышение уровня финансовой грамотности населения играет важную роль не только в процессе становления и развития рынка капитала, но и в процессе развития общества.

Повышение уровня знаний в области финансов, личных сбережений и способов управления ими поможет в планировании и управлении личным бюджетом – личными доходами и расходами населения, а также позволит избежать потерь связанных с деятельностью различного рода мошенников.

Кроме этого, среди населения будет развиваться доверие к рынку капитала, равно как будет постепенно расширяться база потенциальных инвесторов, компании начнут рассматривать рынок капитала как альтернативу банковскому сектору.

В связи с этим предусмотрена реализация ряда мероприятий.

#### **Меры, направленные на повышение количества эмитентов**

Постановлением Президента Республики Узбекистан за № ПП-162 от 19.04.2024 года утверждён перечень 12 акционерных обществ, чьи акции должны быть реализованы за счет их первичного (IPO) и (или) вторичного (SPO) публичного предложения на местном фондовом рынке. Исходя из этого, а также общей ситуации на рынке, Биржа рассчитывает на включение ценных бумаг 15 новых эмитентов в биржевой котировальный лист в 2025 году.

#### **Совершенствование системы корпоративного управления**

Система корпоративного управления Биржи разработана в целях дальнейшего повышения эффективности деятельности, соблюдения прав акционеров, четкого разделения полномочий и ответственности между подразделениями,

прозрачной дивидендной политики, информационной открытости для акционеров, наличия эффективных систем внутреннего контроля и внутреннего аудита.

Соблюдение норм Кодекса корпоративного управления исполнительным органом предполагает надлежащее управление, включающие подотчетность, прозрачность, достоверность, соблюдение высоких морально-этических принципов и ориентацию на обеспечение устойчивого развития Биржи в долгосрочной перспективе.

Квалифицированными сотрудниками Биржи ведется постоянная работа по устранению недостатков и повышению уровня системы корпоративного управления.

#### **Инвестиционная деятельность**

В целях диверсификации источников дохода предполагается размещение имеющихся в наличии свободных денежных средств в высоколиквидные финансовые инструменты, такие как банковские депозитные вклады и облигации.

#### **Маркетинговая стратегия**

В 2025 году предусмотрена реализация ряда мероприятий, направленных на повышение узнаваемости Биржи, а также повышение уровня финансовой грамотности населения.

#### **Развитие международных связей**

С учетом расширения международных связей Республики Узбекистан и перспектив интеграции национального рынка капитала с глобальными рынками, развитие международных отношений представляет для Биржи стратегически важное направление для дальнейшего развития ее деятельности.

#### **Совершенствование кадрового наполнения**

В целях обеспечения потребностей Биржи в квалифицированных специалистах и повышения профессионального уровня сотрудников в 2025 году будет продолжена работа по:

- привлечению (поиск и отбор) и удержанию квалифицированных специалистов;
- сотрудничеству с высшими учебными заведениями в целях подбора молодых специалистов из числа будущих выпускников;
- разработке плана действий по адаптации новых сотрудников;
- совершенствованию методов оценки персонала, управлению внутренними перемещениями и карьерой сотрудников;
- формированию резерва кадров;
- повышению квалификации сотрудников Биржи.

### Прогноз финансовых показателей на 2025 год

Ожидаемые источники дохода:

- Доходы от комиссий за организацию торгов на бирже;
- Листинговые взносы;
- Доходы от сдачи свободных помещений в аренду;
- Доходы от инвестиционной деятельности.

### Прогноз финансовых результатов (млн сум)

