

«УТВЕРЖДЕН»

Наблюдательным советом АО РФБ «Toshkent»

Протокол от 27 ноября 2025 г. №15

Председатель Наблюдательного совета

БИЗНЕС ПЛАН 2026



+998 555 009 995



www.uzse.uz



пр. Мустакиллик, 107

СОДЕРЖАНИЕ

1. Введение
2. Состояние и перспективы развития рынка капитала Республики Узбекистан, и основные направления развития АО РФБ «Тошкент» в 2026
3. Прогноз финансово-хозяйственной деятельности и планирование бюджета АО РФБ «Тошкент» на 2026 год

Введение

ВВЕДЕНИЕ

Бизнес-план АО РФБ «Тошкент» на 2026 год определяет ключевые стратегические приоритеты Биржи и фокус развития на ближайший период. Документ опирается на текущие возможности платформы, потенциал рынка и стратегические задачи, которые стоят перед Биржей в контексте дальнейшего роста и масштабирования.

В плане сформулированы цели на 2026 год, а также конкретные инициативы, которые обеспечат операционное улучшение, технологическое обновление и повышение конкурентоспособности АО РФБ «Тошкент» на рынке капитала.

При подготовке документа учтены требования профильного законодательства Республики Узбекистан, а также стандарты корпоративного управления. Основой анализа послужили результаты деятельности за предыдущие периоды, SWOT-оценка компании и обзор текущего состояния и перспектив развития фондового рынка.

Реализация плановых инициатив будет сопровождаться системным мониторингом со стороны руководства Биржи, корпоративного консультанта, службы внутреннего аудита и Наблюдательного совета.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Республиканская фондовая биржа «Тошкент» была образована 8 апреля 1994г. в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства» от 21 января 1994 г. № 745, ее деятельность тесно связана с проводимыми в республике реформами и политикой в области рынка капитала и корпоративного управления, а также приватизации государственного имущества.

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

РФБ «Тошкент» 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, что способствует достижению ключевых целей монетарной и валютной политики. Деятельность общества также направлена на поддержку стабильного экономического роста и создание привлекательной инвестиционной среды для всех инвесторов.

Стратегические направления общества:

- ❖ Развитие биржевой торговли;
- ❖ Совершенствование биржевой инфраструктуры;
- ❖ Оптимизация операционной деятельности и бизнес-процессов;
- ❖ Расширение спектра биржевых инструментов;
- ❖ Повышение прозрачности и доступности рынка;
- ❖ Укрепление регуляторной и нормативной базы;
- ❖ Технологическое обновление;
- ❖ Обучение и развитие персонала.

СТРУКТУРА АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА АО РФБ «ТОШКЕНТ»



75%

25%

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

АО РФБ «Тошкент» стремится соответствовать лучшим международным стандартам, постоянно совершенствуя систему управления в соответствии с требованиями Кодекса корпоративного управления и международных стандартов корпоративного управления, содержащих важнейшие принципы, которым привержены акционеры, Наблюдательный совет и должностные лица АО РФБ «Тошкент».

АО РФБ «Тошкент» является акционерным обществом, высшим органом управления которого является Общее собрание акционеров. Операционной деятельностью АО РФБ «Тошкент» управляет Наблюдательный совет и Исполнительный орган (Правление биржи).

Наблюдательный совет АО РФБ «Тошкент» состоит из 7 человек:

Хусанов Нодирбек Джуммаевич – председатель наблюдательного совета / Первый заместитель директора Агентства по управлению государственными активами;

Махкамов Турсунбой Эркинович - Заместитель председателя правления банка «Ипак йули»;

Халилов Ойбек Носирович - Генеральный директор страховой компании АО «Mosaic Insurance Group»;

Срапионов Карен Владимирович - Директор по инвестициям ИП ООО "Franklin Templeton Asset Management";

Матчанов Мухаммаддир Матчонбой угли - Директор ГУП «Информационно-ресурсный центр фондового рынка»;

Mr. Kim, Chang Ho – Global Business Advisor in Global Strategy Department, консультант KRX от KOREA EXCHANGE;

Mr. Kim, Hanchil - главный иностранный поверенный (Компания «Yoon & Yang») от KOREA EXCHANGE;

Исполнительный орган является коллегиальным и представлен Правлением, которым руководит Председатель правления.

Состав исполнительного органа АО РФБ «Тошкент»:

Ташов Файзулла Муратович – В.р.и.о Председатель правления АО РФБ «Тошкент»;

Гафарова Юлия Рустемовна – Заместитель председателя правления АО РФБ «Тошкент»;

Боймухамедова Александра Хуррамовна – Главный Бухгалтер АО РФБ «Тошкент».

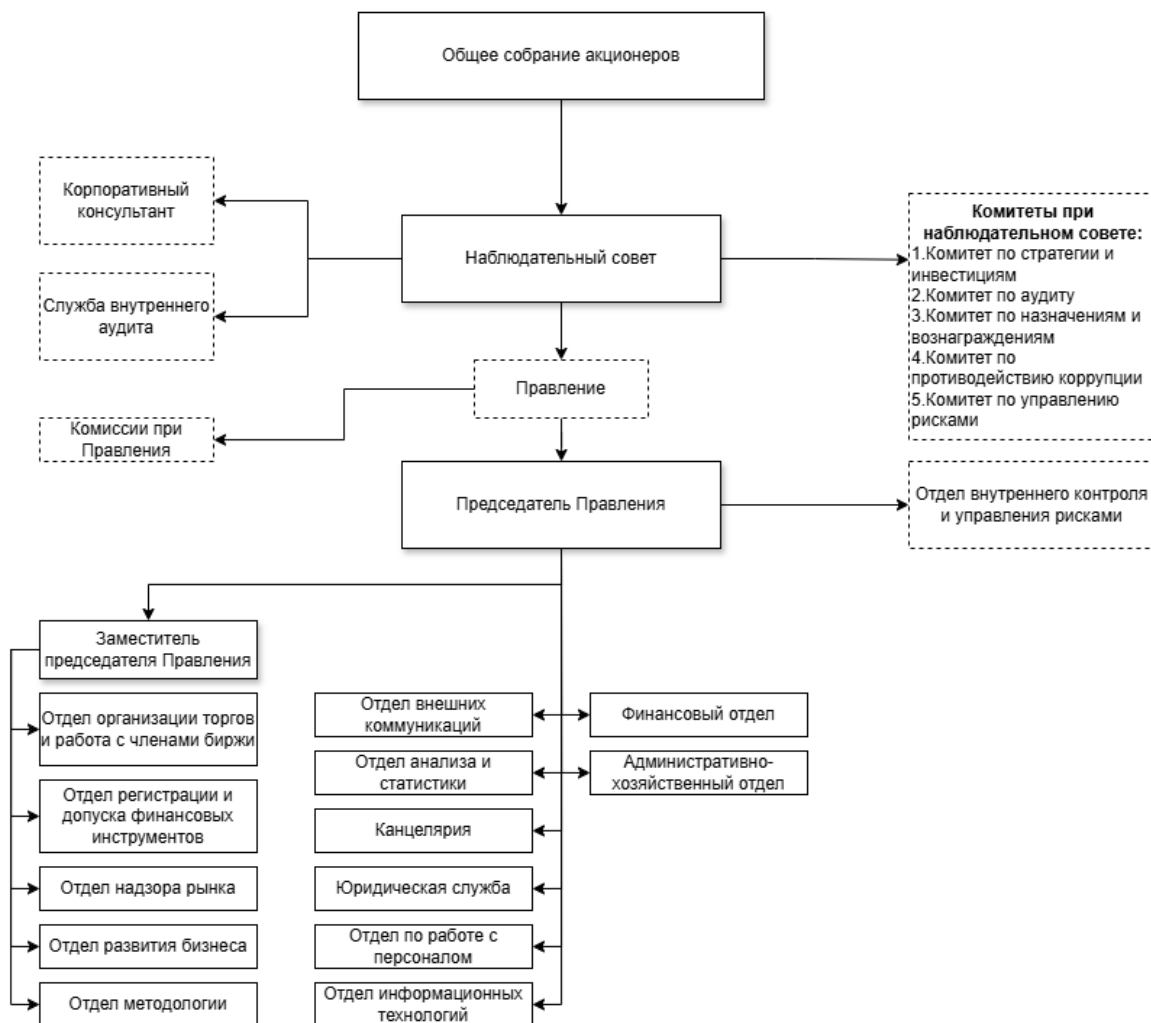
ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

Стремясь соответствовать лучшим международным стандартам, постоянно совершенствуя систему управления в соответствии с требованиями Кодекса корпоративного управления и международных стандартов корпоративного управления, содержащих важнейшие принципы, которым привержены акционеры, Наблюдательный совет и должностные лица, предлагается утвердить новую организационную структуру АО РФБ «Тошкент».

Органами управления общества являются общее собрание акционеров, наблюдательный совет и исполнительный орган.

Общее собрание акционеров является высшим органом управления общества. Порядок деятельности общего собрания акционеров определен законодательством, Уставом и Положением «Об общем собрании акционеров».

Наблюдательный совет АО РФБ «Тошкент» осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных законодательством и уставом общества к компетенции общего собрания акционеров. Наблюдательный совет АО РФБ «Тошкент» состоит из 7 человек.



Руководство текущей деятельностью АО РФБ «Тошкент» осуществляется коллегиальным исполнительным органом – правлением, компетенция которого определяется Уставом общества и Положением «Об исполнительном органе» АО РФБ «Тошкент».

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ АО РФБ «ТОШКЕНТ» ЗА 10 МЕСЯЦЕВ 2025

- ❖ По итогам 10 месяцев 2025 года совокупный объем торгов составил 15,51 трлн сум, что на 10,32 трлн сум или в 3 раза больше с соответствующим периодом 2024 года.
- ❖ Из этого объема, 8,44 трлн сум или 54,42% пришлось на сделки с ценными бумагами, входящими в биржевой котировальный лист. Оставшийся объем был сформирован сделками на организованном внебиржевом рынке (внелистинговой торговой площадке, ВТП).
- ❖ Совокупное количество сделок составило 366 645, что на 14,56% больше чем за 10 месяцев 2024 года. Из них 313 960 сделок было совершено с ценными бумагами, входящими в биржевой котировальный лист, а 52 685 сделок было совершено на организованном внебиржевом рынке.
- ❖ Среднедневной объем торгов составил 73,88 млрд сум, среднее количество сделок – 1 746.

Итоги торгов с ценными бумагами эмитентов, находящихся в биржевом котировальном листе Республиканской фондовой бирже «Тошкент».

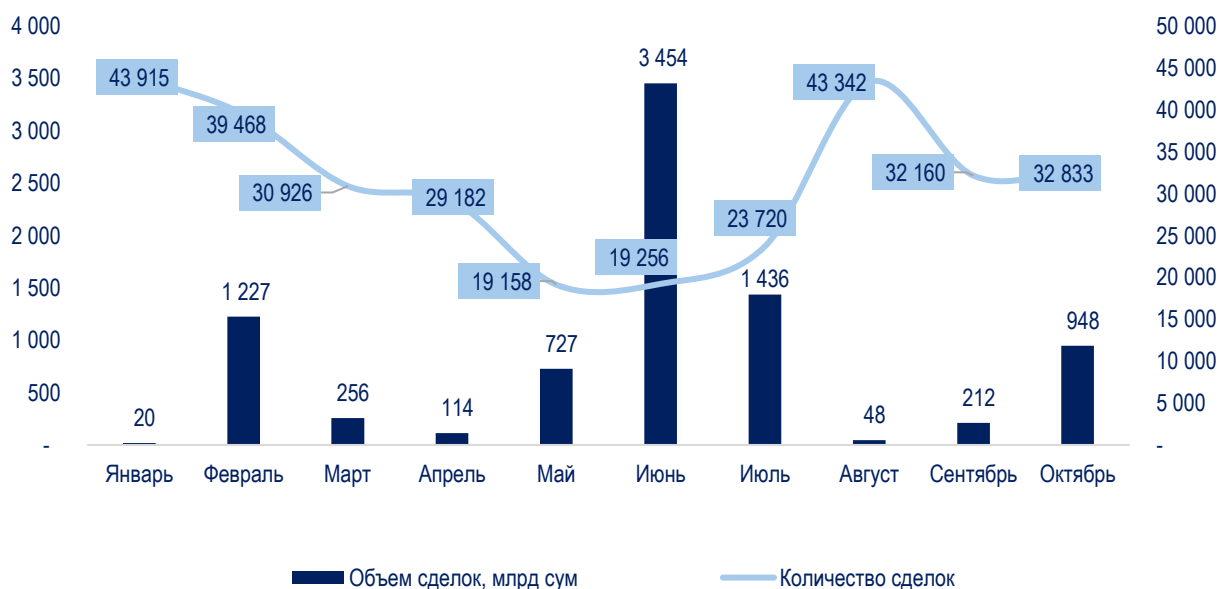
В течении 10 месяцев 2025 года с ценными бумагами эмитентов, находящихся в биржевом котировальном листе Республиканской фондовой бирже «Тошкент», было заключено 313 960 сделок в объеме 8,44 трлн сумов.

Наибольшее количество сделок зафиксировано в январе – 43 915 сделок и наибольший объем был совершен в июне – 3,45 трлн сумов. Среднедневное количество сделок за 10 месяцев – 1 495, среднедневной объем торгов – 40,20 млрд сумов.

Ниже представлен график объема торгов и количества сделок за 10 месяцев 2025 года.

Количество и объем сделок за 10 месяцев 2025 года

Миллиарды



Обзор по площадкам

На рынке акций «Stock Market» за 10 месяцев 2025 года было совершено 305 464 сделок с акциями 86 эмитентов на сумму 7,76 трлн сумов, по сравнению с аналогичным периодом 2024 года, количество сделок упало на 21%, объем торгов выросло - на 112%. На рынке облигаций «Bond Market» было зафиксировано 8 489 сделок с корпоративными облигациями 11 эмитентов на общую сумму 684,85 млрд сум, по сравнению с предыдущими 10 месяцами 2024 года количество сделок увеличилось в 3 раза, а объем в 6 раз. Основной объем торгов приходится на «FoP Board» – 7,29 трлн сум или 86% от общего объема сделок.

Ниже приведена информация о сделках за 10 месяцев 2025 г. по рынкам и секциям ЕПТК.

№	Секции Торговой системы	За 10 месяцев 2025 г.		
		Кол-во эмитентов	Кол-во сделок	Общая сумма (млн сум)
	В секциях ЕПТК:			
I.	«Stock Market»	86	305 464	7 757 632,10
1.	«Main Board»	72	305 376	136 704,71
2.	«Nego Board»	26	70	331 871,26
3.	«FoP Board»	7	18	7 289 056,14
II.	«Bond Market»	11	8 489	684 846,25
1.	«Main Board»	10	8 484	484 491,18
2.	«Nego Board»	1	5	200 355,07
	Рынок РЕПО	2	6	0,28
1.	R1-«Repo Nego Board»	2	6	0,28
	В брокерской системе ЕПТК	1	1	215,25
1.	Public offering (PO)	1	1	215,25
	ИТОГИ	97	313 960	8 442 693,87

ПРОГНОЗ ОБЪЕМА ТОРГОВ ПО ПЛОЩАДКАМ

UZSE Stock

млн сум

	Main Board	Nego Board	FoP Board	Repo	IPO/SPO/PO
1 квартал	56 000,00	382 500,00	625 000,06	0,06	30 100,00
1-полугодие	117 000,00	579 500,00	2 675 000,12	0,12	30 135,00
9 месяцев	197 000,00	608 500,00	4 305 000,35	0,35	70 135,00
2026 год	307 000,00	822 500,00	6 365 000,00	0,35	70 135,00

UZSE Bond

млн сум

	Main Board	Nego Board	Repo
1 квартал	43 000,00	40 000,00	0,00
1-полугодие	73 000,00	140 000,00	0,00
9 месяцев	100 000,00	140 000,00	0,00
2026 год	135 000,00	190 000,00	0,00

UZSE OTC Stock

млн сум

	Main Board	Nego Board	FoP Board	Repo
1 квартал	20 500,00	142 000,00	580 000,00	0,00
1-полугодие	49 000,00	224 000,00	2 080 000,00	0,00
9 месяцев	68 000,00	257 000,00	2 960 000,00	0,00
2026 год	95 000,00	314 000,00	3 870 000,00	0,00

UZSE OTC Bond

млн сум

	Main Board	Repo
1 квартал	1 124,00	0,00
1-полугодие	1 205,00	0,00
9 месяцев	3 301,00	0,00
2026 год	3 321,00	0,00

Общий итог: 12 171 956,35 млн сум

СВОДНЫЙ ПРОГНОЗ ОБЪЕМА ТОРГОВ ПО ПЛОЩАДКАМ

№	Сводный прогноз	За 12 месяцев 2026 г.
		Общая сумма (млн сум)
	Листинг:	
I.	«Stock Market»	7 494 500,00
1.	«Main Board»	307 000,00
2.	«Nego Board»	822 500,00
3.	«FoP Board»	6 365 000,00
II.	«Bond Market»	325 000,00
1.	«Main Board»	135 000,00
2.	«Nego Board»	190 000,00
	Рынок РЕПО	0,35
1.	R1-«Repo Nego Board»	0,35
	В брокерской системе ЕПТК	70 135,00
1.	IPO/SPO/PO	70 135,00
	ИТОГИ	7 889 635,35
	ВТП:	
I.	«Stock Market»	4 279 000,00
1.	«Main Board»	95 000,00
2.	«Nego Board»	314 000,00
3.	«FoP Board»	3 870 000,00
II.	«Bond Market»	3 321,00
1.	«Main Board»	3 321,00
	ИТОГИ	4 282 321,00
	ОБЩИЙ ИТОГ	12 171 956,35

SWOT - АНАЛИЗ

В целях адекватной оценки текущего состояния деятельности и имеющегося неиспользованного потенциала АО РФБ «Тошкент» был произведен SWOT – анализ, по результатам которого были выявлены следующие показатели и перспективы, которые будут приняты во внимание при составлении прогнозов перспективного развития.

Сильные стороны

Параметр

Наличие иностранных инвесторов, в лице Корейской фондовой биржи
Многолетний опыт;

Торговая площадка, обеспечивающая высококачественную торговлю
Наличие специальной платформы по отбору потенциального покупателя в том числе и с государственными пакетами акций (СППЗ)

Слабые стороны

Параметр

Отсутствие высоколиквидных инструментов

Низкие качественные показатели проф. участников
Отсутствие на рынке институциональных инвесторов
Низкая финансовая грамотность

Отсутствие денежного рынка и государственных ценных бумаг на площадках РФБ «Тошкент»

Возможности

Параметр

Расширение новых инвестиционных продуктов

Согласно ПП – 162 первичные (IPO) и (или) вторичные (SPO) публичные предложения акций будут проведены на местном фондовом рынке

Согласно УП – 6096 приватизация гос. активов будет осуществляться на открытых и публичных торгах

Согласно УП-6207, определено проведение первичного (IPO) и вторичного (SPO) публичного предложения акций АО, в уставном капитале которых гос. доля составляет 50 и более процентов

Согласно ПП-145 перечень пакетов акций (долей), выставляемых на публичные торги на международном и отечественном рынках с привлечением профессиональных консультантов и Перечень крупных предприятий с участием государства, первичное (IPO) и (или) вторичное (SPO) публичное размещение акций которых будет проведено на международном и отечественном фондовых рынках

Угрозы

Параметр

Создание других фондовых бирж

Утечка квалифицированных кадров

**Состояние и
перспективы развития
рынка капитала
Республики Узбекистан, и
основные направления
развития АО РФБ
«Тошкент» в 2026 году**

Развитие рынка капитала прямым образом оказывает положительное влияние на деятельность участников рынка. В течение последнего времени были разработаны и утверждены несколько постановлений и указов Президента, направленные на развитие рынка капитала и приватизацию государственных пакетов акций.

Рынок капитала в Узбекистане имеет огромный потенциал для роста и дальнейшего развития, поэтому очень важно комплексно подходить при определении мер, направленных на определение перспективного курса развития биржевой деятельности, а также рынка капитала в целом.

Основные направления совершенствования биржевой деятельности в предстоящем 2026 году сводятся к следующему:

- ❖ внедрение новых финансовых инструментов, в том числе токенизированные акции и облигации, сукук, увеличение количества эмитентов и расширение предложений, а также повышение ликвидности ценных бумаг на торговых площадках Биржи;
- ❖ развитие инфраструктуры, обслуживаемой проводимые на площадках Биржи торги, в том числе путем совершенствования имеющихся и создания новых информационно-коммуникационных технологий;
- ❖ участие в разработке необходимой законодательной базы, обеспечивающей устранение пробелов и препон, препятствующих развитию фондового рынка, а также гарантирующей качественное выполнения мер, обозначенных в настоящем бизнес плане, с учетом изучения и внедрения международных стандартов в этой области;
- ❖ расширение базы инвесторов путем повышения квалификации участников рынка капитала, создание системы их обучения и переобучения, а также повышение финансовой грамотности населения.
- ❖ создание и внедрение комплексной системы управления рисками в деятельности Биржи с разработкой внутренних документов.

ОРГАНИЗАЦИЯ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ БИРЖЕВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Для проведения мер, направленных на увеличение количества эмитентов, а также на создание новых биржевых инструментов и продуктов, и увеличение ликвидности ценных бумаг Республиканской фондовой Биржей «Тошкент» будут приниматься меры для достижения следующих целевых задач.

Увеличение предложения на рынке капитала путем реализации государственных пакетов акций путем их публичного размещения через фондовый рынок.

Доля сделок на фондовом рынке с ценными бумагами предприятий с государственным участием будет постепенно снижаться, что также благоприятно скажется на местном рынке капитала.

В целях развития цифровизации и, в рамках исполнения Стратегии «Цифровой Узбекистан-2030», утвержденной указом Президента Республики Узбекистан планируется реализовать следующие услуги РФБ «Тошкент» через Единый портал - электронные государственные услуги MyGov, что позволит существенно повысить качество и доступность услуг для эмитентов и инвесторов:

- ❖ Электронная подача заявления на включение ценных бумаг в биржевой котировальный лист РФБ «Тошкент».
- ❖ Электронная регистрация биржевых облигаций РФБ «Тошкент».
- ❖ Электронное получение информации о текущих и исторических котировках ценных бумаг.

- ❖ Электронный запрос справок о нахождении ценных бумаг в котировальном листе (с указанием категории и даты включения).
- ❖ Удобная электронная процедура подачи заявления на добровольный делистинг ценных бумаг.

Внедрение данных инициатив будет способствовать как ускоренной цифровизации фондового рынка, так и общему росту доверия к национальной экономике.

В условиях динамично развивающегося финансового рынка и росту потребности в информации планируется реализация монетизации аналитических данных фондовой биржи, эта мера также будет способствовать улучшению имиджа фондовой биржи.

Расширение базы инвесторов путем повышения квалификации участников рынка капитала.

1. 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 личного бюджета – личных доходов и расходов населения, а также повысит устойчивость перед различного вида финансовыми мошенническими схемами.

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

Для дальнейшего развития фондового рынка и повышения финансовой грамотности населения, предлагается организация цикла интерактивных телепередач, направленных на освещение ситуации на рынке капитала;

налаживание связей со СМИ;

проведение медиа-работ по освещению деятельности фондового рынка (пресс-конференции, семинары, лекции, встречи, день открытых дверей, интервью);

проведение активных работ по освещению и продвижению фондовой биржи в социальных сетях;

проведение мероприятий по повышению финансовой грамотности, в том числе организация мероприятий для широких слоев населения (в т.ч. в регионах республики), инвестиционных посредников и инвесторов и эмитентов;

организация круглых столов в ВУЗах и в регионах республики;

создание информационно-просветительского ресурса на тему фондового рынка.

установление связей с ведущими образовательными онлайн площадками.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ЛИСТИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В 2026 году деятельность Листингового отдела будет направлена на совершенствование нормативной базы листинга, цифровизацию процедур, развитие продуктовой линейки и повышение эффективности взаимодействия с эмитентами. В течение года предусматривается запуск новых финансовых инструментов, включая сукук, токенизированные ценные бумаги, механизмы двойного листинга и выпуск биржевых облигаций. Целью работы является формирование современной, прозрачной и соответствующей международным стандартам листинговой инфраструктуры.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЙ БАЗЫ ЛИСТИНГА

В 2026 году предусматривается проведение работы по обновлению и развитию нормативного обеспечения листинговых процессов:

- ❖ Подготовлена для утверждения изменение к Положению «О биржевом котировальном листе РФБ «Тошкент», включающей обновлённые требования к включению и нахождению эмитентов в листинге, сформированные на основе практики развитых фондовых рынков и ориентированные на защиту интересов инвесторов. Новая редакция предусматривает внедрение современных наименований и структуры категорий листинга, а также введение процедур KYC/KYB, включая использование стандартизированных опросников, адаптированных к условиям Республики Узбекистан.
- ❖ Доработать «Порядок регистрации, размещения и обращения биржевых облигаций на РФБ «Тошкент», предусматривающее расширение видов биржевых облигаций, уточнение требований к их выпуску и обращению, а также детальную регламентацию процедур регистрации. Доработанный проект Порядка согласовать с регулятором, а утверждённую редакцию оперативно довести до сведения всех участников рынка, задействованных в процессах регистрации биржевых облигаций.

ЦИФРОВИЗАЦИЯ ПРОЦЕДУР ЛИСТИНГА

В целях повышения эффективности процессов и сокращения сроков обработки заявлений будут осуществлены следующие мероприятия:

- ❖ Внесение изменений в Правила подачи и рассмотрения заявлений на включение, перевод и исключение ценных бумаг из биржевого котировального листа, направленных на переход к полному электронному документообороту.
- ❖ Изменения разрабатываются с учётом совместной работы с Единым порталом государственных услуг (MyGov), начатой в 2025 году, и предусматривают запуск пяти видов электронных услуг: подача заявления на включение ценных бумаг в биржевой котировальный лист, подача заявления на регистрацию и включение биржевых облигаций, подача заявления на исключение ценных бумаг из листинга, получение сведений о котировочной цене, а также получение официальной информации о наличии акций эмитента в листинге и соответствующей категории.
- ❖ Подготовить рекламную кампанию и разработать методических материалов, содержащих требования к подготовке документального пакета, разъяснения по применению норм и описание последовательности процедур листинга по электронному документообороту.

- ❖ Интеграция процедур подачи и рассмотрения заявлений на листинг через Единый портал государственных услуг с обеспечением автоматизированной проверки комплектности документов.
- ❖ Запуск системы электронного распределения заявок между специалистами, контроля сроков рассмотрения и формирования электронного архива документов.
- ❖ Расширение применения цифровой формы подачи документов с доведением её доли до уровней, определённых по результатам анализа активности эмитентов в 2025 году.
- ❖ Введение системы автоматизированного мониторинга показателей эмитентов на основе раскрываемой финансовой и корпоративной информации.

МОНИТОРИНГ СООТВЕТСТВИЯ ЭМИТЕНТОВ УСТАНОВЛЕННЫМ ТРЕБОВАНИЯМ

В 2026 году Листинговый отдел продолжит проведение комплексной оценки соответствия эмитентов требованиям категорий биржевого котировального листа. После утверждения новой редакции Положения о биржевом котировальном листе мониторинговые процедуры будут осуществляться в соответствии с обновлёнными требованиями и введённой структурой категорий.

- ❖ Планируется проведение ежегодного мониторинга на основе расширенной методики, включающей анализ финансовых показателей эмитентов, структуры собственности, уровня раскрытия информации, соблюдения регуляторных требований, а также выполнение критериев новых категорий листинга.
- ❖ По итогам мониторинга будет осуществляться обновление категорий эмитентов с оформлением результатов в установленной форме.
- ❖ Так же можно показать, что по итогам 10 месяцев 2025 года объём привлечённого капитала на РФБ «Тошкент» составил 8 654 683 721 016 сум, включающий в себе объёмы размещённых дополнительных эмиссий акций эмитентов, включённых в биржевой котировальный лист РФБ «Тошкент».
- ❖ По итогам 10 месяцев 2025 года общий объём размещённых корпоративных облигаций составил 1 171 000 000 000 сум, и весь выпуск был полностью реализован на рынке. Облигации были размещены со сроками обращения от 1 года до 3 лет и купонными ставками от 18% до 29% годовых. Для наглядности можно отметить, что данные ставки сопоставимы или превосходят уровень среднерыночных депозитных ставок в банковском секторе Узбекистана: например, Kapitalbank предлагает фиксированный депозит под 20% годовых, Orient Finans Bank — депозиты до 22% годовых, тогда как средняя ставка по срочным депозитам по стране составляет порядка 21–22% годовых. Таким образом, купонный диапазон по облигациям обеспечил премию над банковскими депозитами и позволил эмитенту успешно привлечь долгосрочное финансирование на конкурентных рыночных условиях.

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С ЭМИТЕНТАМИ И РАЗВИТИЕ ЛИСТИНГОВОГО ПАЙПЛАЙНА

В рамках расширения базы эмитентов и формирования устойчивого листингового пайплайна предусмотрен комплекс мер, направленных на повышение качества подготовки компаний к выходу на рынок капитала и увеличение предложения биржевых инструментов.

- ❖ Планируется проведение системной консультационной работы с потенциальными эмитентами, включая предварительный анализ соответствия требованиям категорий листинга, оценку готовности к публичному размещению и проработку ключевых параметров будущих выпусков. На основе отраслевой динамики, финансовой устойчивости компаний и программ приватизации будет формироваться прогнозный пайплайн листинга. Для централизованного сопровождения создаётся электронная база данных компаний, находящихся на различных этапах подготовки, что позволит более эффективно управлять процессами взаимодействия.
- ❖ Отдельным направлением станет работа с брендовыми компаниями Узбекистана. Крупным публичным эмитентам будет предложено рассмотреть частичное размещение своих частных выпусков через открытую подписку. Такой подход способствует увеличению доли свободно обращающихся бумаг (free float) и повышению ликвидности рынка, а также позволяет населению получить прямой доступ к капиталу ведущих компаний страны, формируя интерес к долгосрочным инвестициям.
- ❖ Параллельно брендовым компаниям, имеющим форму собственности ООО, будет предложено привлекать инвестиции через выпуск корпоративных облигаций на локальном рынке. Это создаёт для них удобный и гибкий механизм финансирования в национальной юрисдикции, увеличивает объём качественных инструментов на бирже и способствует удержанию капитала внутри страны. Расширение доступного спектра облигаций формирует более глубокую и устойчивую долговую инфраструктуру, поддерживая рост финансовой активности корпоративного сектора.

Реализация указанных инициатив позволит не только усилить вовлечённость эмитентов, но и углубить участие населения в фондовом рынке, повысить ликвидность и сформировать широкую экосистему локального капитала, ориентированную на долгосрочное развитие.

ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАБОТЫ ЛИСТИНГОВОГО ОТДЕЛА

Ключевые показатели эффективности (KPI) по состоянию на 31.10.2025, на основе фактической и прогнозной динамики компаний включенных в биржевой котировальный лист

№	Показатель	Начало 2025г	Конец 10 месяца 2025г	Изм-ние	Примечание
1	Количество эмитентов в листинге	93	102	+9	Рост за счёт включения новых компаний в категории Стандарт, Приватизация, Транзит и Bond
2	Количество включений в листинг	-	14	+14	Новые эмитенты за период

Продолжение таблицы

№	Показатель	Начало 2025г	Конец 10 месяца 2025г	Изм-ние	Примечание
3	Количество переходов между категориями	-	31	-	Оптимизация позиций компаний внутри категорий
4	Количество делистингов	-	5	-	Технические и качественные исключения
5	Выпуске облигаций	4	9	+5	Увеличение сегмента Bond
6	Объём привлечённого капитала (акции)	-	8 654 683 721 016	-	Только доп. эмиссии акций
7	Объём привлечённого капитала (облигации)	-	1 171 000 000 000	Полное размещение	Ставки 18–29%, сроки 1–3 года

Финансовые KPI (доходы от листинга)

№	Показатель	Значение	Примечание
1	Прогноз годового листингового взноса Stock Market (30 БРВ)	828 120 000 сум	Единовременным платежом
2	Прогноз ежеквартального листингового взноса Stock Market (15 БРВ)	642 720 000 сум	Ежеквартальным платежом
3	Совокупный прогнозный доход Биржи за листинговый взнос	1,47 – 1,50 млрд сум	в зависимости от структуры годовых/квартальных платежей
4	Доходы от рынка Bond Market	В зависимости от объёма выпуска	рост количества эмитентов с 4 до 9

Прогнозы увеличения по показателям free float

№	Показатель	Прогнозные значения	Примечание
1	Free float	+5 - 10%	За счёт открытой подписки частных выпусков акций крупных компаний
2	Количество новых выпусков корпоративных облигаций	+5 - 7 компаний	Дополнительная работа с ООО по выпускам корпоративных/ биржевых облигаций

Продолжение таблицы

№	Показатель	Прогнозные значения	Примечание
3	Количество компаний в листинговом пайплайне	25 - 30	Формируется в базе данных отдела
4	Доля компаний в стадии подготовки к публичности	60 - 70% пайплайна	По консультационной работе отдела

РАЗВИТИЕ ПРОДУКТОВОЙ ЛИНЕЙКИ И ВНЕДРЕНИЕ НОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В 2026 году предусмотрены мероприятия по расширению перечня финансовых инструментов, допускаемых к листингу и обращению на бирже.

1. Проведение анализа выпуска сукуков на бирже

- ❖ Проведение работы по анализу структуры сукуков, их жизненного цикла — от эмиссии до обращения и погашения — и подготовка необходимых материалов, включая презентационные материалы по анализу по выпускам сукуков на бирже и участие в разработке уполномоченным государственным органом по регулированию рынка капитала нормативных документов, регулирующих выпуск, регистрацию и обращение сукуков..
- ❖ После разработки и утверждения регулятором нормативных документов, связанных с выпуском и регистрацией сукуков, листинговому отделу предстоит внести соответствующие корректировки в правила допускаемых инструментов на торги биржи, а также обновить перечень требований и документов для включения сукуков в биржевой котировальный лист.
- ❖ После внедрения нормативных изменений листинговому отделу предстоит подготовить внутренние методические материалы для эмитентов, разъясняющие основы сукука, порядок его выпуска и применения в бизнесе. Параллельно будут разработаны краткие информационные материалы для инвесторов и широкой аудитории с целью формирования интереса к новому инструменту и стимулирования спроса.

2. Выпуск биржевых облигаций

❖ Регистрации и обращению биржевых облигаций.

Внести изменения в действующий порядок регистрации, включения в листинг и обращения биржевых облигаций направлять на согласование регулятору после обсуждения в установленном порядке.

❖ Оперативное формирование и доведение до эмитентов и инвесторов актуальной информации об облигационных выпусках.

После запуска электронной подачи документов важной задачей становится обеспечение пользователей и инвесторов своевременной, понятной и структурированной информацией о биржевых облигациях. Планируется формирование электронного информационного досье, включающего ключевые параметры выпусков, условия обращения, графики выплат и другие важные сведения. Такой формат позволит оперативно предоставлять участникам рынка интересные и значимые данные, обеспечивая прозрачность, повышение инвестиционного интереса и более глубокое понимание инструментов со стороны широкого круга пользователей.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Система корпоративного управления АО РФБ «Тошкент» разработана в целях дальнейшего совершенствования эффективности деятельности организации, соблюдения прав акционеров, четкого разделения полномочий и ответственности между органами и подразделениями, прозрачной дивидендной политики, информационной открытости для акционеров, наличия эффективных систем внутреннего контроля и внутреннего аудита. Соблюдение норм Кодекса корпоративного управления в АО РФБ «Тошкент» со стороны исполнительного органа предполагает надлежащее управление, включающие подотчетность, прозрачность, достоверность, соблюдение высоких морально-этических принципов и ориентацию на обеспечение устойчивого развития АО РФБ «Тошкент» в долгосрочной перспективе.

По результатам оценки Аудиторской компании «XB FINANSE KONSULTING» уровень системы корпоративного управления АО РФБ «Тошкент» по итогам 2024 года признается высоким и составляет 1025 баллов, что составляет 85% по процентной шкале, при этом в разрезе направлений выглядит нижеследующим образом:

СВОДНАЯ ТАБЛИЦА РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

№	Направление	Кол-во вопросов	Возможные баллы		Фактическая оценка
			минимум	максимум	
1	Оценка процедур подготовки к внедрению Кодекса корпоративного управления	13	-135	135	135
2	Оценка соблюдения рекомендациям Кодекса корпоративного управления	37	-360	360	350
3	Оценка соответствия организационной структуры АО	3	-30	30	25
4	Оценка конкурсного отбора	5	-45	45	35
5	Оценка перехода к публикации в соответствии с МСФО и международными стандартами аудита	3	-50	50	50
6	Оценка внедрения современных систем управления (ISO, ERP, НИОКР и др.)	5	-55	55	55
7	Оценка информационной политики	5	-170	320	320
8	Оценка финансовых результатов	4	-150	150	0
9	Оценка прочих направлений	25	-205	55	55
Итого:		100	1200	1200	1025

Квалифицированными сотрудниками АО РФБ «Тошкент» ведется постоянная работа по устранению недостатков и повышению уровня системы корпоративного управления. В 2026 году планируется получить оценку в диапазоне 1100-1150 баллов. Для исполнения норм Кодекса и правил корпоративного управления планируется проведение следующих мероприятий:

ПЛАНЫ МЕРОПРИЯТИЙ ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ

Запланированные мероприятия	Сроки исполнения
Подготовка годового отчета АО РФБ «Тошкент» по итогам 2025 г	До проведения ГОСА
Подготовка к проведению ГОСА по итогам 2025 г	В соответствии с требованиями Закона Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров»
Проведение Годового общего собрания акционеров по итогам 2025 г (организационные расходы)	До 1 июля 2026 г
Подготовка реестров для ГОСА	До 1 июля 2026 г
Проведение оценки системы корпоративного управления	До проведения Годового общего собрания акционеров (ГОСА)
Проведение Внеочередного общего собрания акционеров ВОСА (организационные расходы)	По мере необходимости
Подготовка реестров для ВОСА	По мере необходимости
Проведение заседаний Наблюдательного совета АО РФБ «Тошкент»	В соответствии с утвержденным графиком + по мере необходимости
Раскрытие информации эмитента	По мере необходимости

В 2026 году Биржей планируется:

- ❖ разработка концепции и стратегии на среднесрочную перспективу;
- ❖ разработка новой редакции Правил организации торгов ценными бумагами Биржи;
- ❖ увеличение уставного фонда Биржи;
- ❖ выделение финансирования из собственных средств Биржи на общую модернизацию или замену действующего программного обеспечения.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В целях диверсификации доходности АО РФБ «Тошкент» предполагается размещение имеющихся свободных денежных средств в высоколиквидные банковские депозиты.

МАРКЕТИНГОВАЯ СТРАТЕГИЯ

В 2026 году маркетинговая политика АО РФБ «Тошкент» направляется на формирование современной и комплексной системы коммуникаций, обеспечивающей рост доверия к национальному фондовому рынку, укрепление имиджа Биржи и повышение инвестиционной активности.

Основной целью стратегии является переход от точечных PR-инициатив к единой экосистеме продвижения, объединяющей цифровые продукты, образовательные и общественные программы, аналитические сервисы и международные коммуникации.

В основу маркетинговой деятельности заложены принципы открытости, технологичности, устойчивости и клиентоориентированности.

Основные направления реализации стратегии:

❖ Цифровая трансформация коммуникаций.

В 2026 году планируется дальнейшее развитие цифровых платформ и инструментов, обеспечивающих прозрачность и доступность информации о рынке капитала. Особое внимание уделяется созданию новых каналов взаимодействия с инвесторами и эмитентами, внедрению автоматизированных систем аналитики, уведомлений и обратной связи.

Будет продолжено развитие визуальной аналитики, формирование единого центра рыночных данных и выпуск публичных аналитических обзоров в онлайн-формате.

Планируется организация ряда мероприятий по запуску нового веб-сайта Биржи и создания искусственного интеллекта (ИИ) для рынка капитала.

❖ Формирование современного бренда и визуальной идентичности.

Планируется завершение обновления фирменного стиля Биржи и внедрение единой визуальной системы для всех коммуникационных и информационных продуктов. Будут утверждены унифицированные шаблоны для официальных публикаций, презентаций и мероприятий.

Продвижение бренда Биржи будет строиться на ценностях доверия, прозрачности и инновационности, формируя целостный образ современного института рынка капитала.

❖ Информационно-просветительская деятельность.

Важнейшим направлением работы является повышение финансовой грамотности населения и формирование новой аудитории инвесторов. В 2026 году планируется реализация комплексных образовательных программ — форумов, лекций, семинаров, интерактивных курсов и региональных мероприятий.

В сотрудничестве с вузами и профессиональными сообществами будет внедрена программа подготовки и переподготовки специалистов фондового рынка.

❖ Медийная и PR-активность.

В 2026 году Биржа продолжит активное присутствие в информационном пространстве. Планируется развитие корпоративных медиа, выпуск экспертных публикаций, аналитических обзоров и интервью, а также системное присутствие в социальных сетях и онлайн-СМИ.

Коммуникационная политика смещается от простого информирования к контент-маркетингу, с акцентом на экспертность, регулярность и аналитическую подачу.

❖ **Монетизация аналитических материалов через сотрудничество с информационными агентствами.**

❖ **Международное позиционирование.**

Планируется расширение партнерских связей с зарубежными биржами и организациями, участие в международных ассоциациях и форумах, а также продвижение инвестиционного потенциала Узбекистана на глобальных площадках.

Будет усилено англоязычное медиа-присутствие и выпуск аналитических материалов, направленных на зарубежную аудиторию.

В 2026 году планируется Вступление в Всемирную федерацию бирж (World Federation of Exchanges-WFE).

❖ **Интеграция с программой развития Биржи.**

Маркетинговая стратегия реализуется в тесной взаимосвязи с программой цифровой трансформации и модернизации инфраструктуры Биржи. Коммуникационные инициативы будут сопровождать внедрение новых технологических решений, запуск интеллектуальной платформы на базе искусственного интеллекта и продвижение проектов, направленных на развитие экосистемы рынка капитала.

Ожидаемые результаты реализации стратегии:

- ❖ повышение узнаваемости и репутационной устойчивости АО РФБ «Тошкент»;
- ❖ рост числа инвесторов, эмитентов и участников торгов;
- ❖ увеличение объема обращающихся на бирже инструментов;
- ❖ расширение международного партнерства и информационного охвата;
- ❖ укрепление имиджа фондового рынка как прозрачного, доступного и технологичного института.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ТЕХНИЧЕСКОГО И ПРОГРАММНОГО ПЕРЕОСНАЩЕНИЯ НА 2026 ГОД

На 2026 год предусматривается техническое и программное переоснащение произвести за счёт собственных средств, а также получаемых от процентов с депозитных вкладов биржи, либо путём привлечения инвестиций или за счёт грантовых средств.

Планируется проведение анализа и оценки действующего программного обеспечения с учётом основных функциональных требований к торговой системе, клиринговой системе, брокерской системе и системе рыночного надзора с дальнейшей его разработкой и внедрением.

Закупка и техническая модернизация будет проходить по следующим этапам:

- a. Приобретение персональных компьютеров;
- b. Приобретение компьютерных комплектующих;
- c. Серверное оборудование;
- d. Приобретение многофункциональных устройств и принтеров;
- e. Приобретение батарей для источников бесперебойного питания (UPS);
- f. Организация высокоскоростного интернет соединения;
- g. IP-телефония;
- h. Система электронного документооборота и контроля исполнения задач;
- i. Текущий ремонт оргтехники;
- j. Приобретение прочей компьютерной периферии;
- k. Хостинг и обслуживание серверов на базе ЕПТК.

Приобретение персональных компьютеров

Приобретение компьютерной техники необходимо для замены вышедшей из строя техники и для обеспечения работников Биржи компьютерами. В связи с этим, РФБ «Тошкент» необходимо приобрести 5 персональных компьютеров большой производительности.

Приобретение компьютерных комплектующих

Приобретение компьютерных комплектующих (SSD, HDD, ОЗУ, БП, мониторы, видеокарты, мат. платы, кронштейны и тп.) необходимо для апгрейда компьютеров и для замены вышедших из строя комплектующих

Серверное оборудование

В связи с модернизацией и повышения функциональности в работе IT-сектора, РФБ «Тошкент» необходимо приобрести 2 сервера, 2 сетевых хранилища, 2 источника бесперебойного питания (UPS) для серверов.

Для развертывания нового сайта необходимо приобрести 3 мощных сервера и 3 UPS для них.

Приобретение многофункциональных устройств и принтеров.

Приобретение многофункциональных устройств (МФУ) и принтеров необходимо для обновления парка принтеров и МФУ, для замены вышедшей из строя техники. В связи с этим, РФБ «Тошкент» необходимо приобрести 2 МФУ и 2 принтера.

Приобретение батарей для источников бесперебойного питания (UPS)

Приобретение батарей UPS позволит обеспечить безопасность части компьютеров и позволит работать при скачках напряжения и отключении электроэнергии. В связи с этим, РФБ «Тошкент» необходимо приобрести 40 батарей для UPS

Организация высокоскоростного интернет соединения

Современной Биржевой системе просто необходимо соответствовать международным стандартам передачи информации, следовательно, необходимо иметь **высокоскоростное интернет соединение**.

IP-телефония

Для обеспечения офисов биржи современной телефонной связью необходимо использовать IP-телефонию.

Система электронного документооборота и контроля исполнения задач

EDO.IJRO.UZ – это система электронного документооборота и контроля исполнения задач, разработанная для повышения эффективности управления документами в Узбекистане. Она автоматизирует процессы документооборота и контроля за выполнением поручений, что делает работу государственных органов и организаций более прозрачной и оперативной.

Текущий ремонт оргтехники

В связи с неизбежностью выхода из строя некоторых важных для работоспособности элементов офисной техники, используемой на РФБ «Тошкент» (принтеры и т.д.), необходимо выделить средства на текущий ремонт оргтехники.

Приобретение прочей компьютерной периферии

В связи с износом компьютерной периферии (роутер, мышь, клавиатура, переходники, «пилот»), используемой на РФБ «Тошкент», а также в связи с производственной необходимостью, необходимо выделить средства на их приобретение.

Техническое обслуживание серверов

Хостинг и обслуживание СППЗ NEGO и системы подписи сделок на базе ЕПТК.

**Прогноз финансово-
хозяйственной
деятельности и
планирование бюджета
АО РФБ «Тошкент» на
2026 год**

ПЛАНИРУЕМАЯ СМЕТА ДОХОДОВ НА 2025 ГОД

В 2026 году доходы АО РФБ «Тошкент» будут складываться из:

- ❖ Доходов от комиссий за организацию торгов на бирже.
- ❖ Листинговых взносов.
- ❖ Доходов от сдачи свободных помещений в аренду.
- ❖ Доходов от инвестиционной деятельности.

Планируемый доход составит 32 325,69 млн. сум.

млн сум

Доходы	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	ГОД	Доля
Организация торгов	3 727,68	5 121,61	3 512,14	4 711,33	17 072,76	0,53
Листинг	1 055,24	170,98	217,25	204,97	1 648,44	0,05
Аренда	913,86	913,86	913,86	913,86	3 655,42	0,11
Инвестиционный доход	2 487,27	2 487,27	2 487,27	2 487,27	9 949,07	0,31
Итого	8 184,05	8 693,71	7 130,51	8 317,42	32 325,69	1,00

ПЛАНИРУЕМЫЕ РАСХОДЫ НА 2026 ГОД

Планируемый расход составит 25 984,42 млн. сум. Расходы АО РФБ «Тошкент» на предстоящий год представлены в виде распределения расходов по различным статьям бюджета. В таблице указаны основные категории затрат, а также их доли в общей структуре расходов.

млн сум

Статья затрат	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	ГОД	Доля
Себестоимость	2 065,48	2 693,33	2 377,78	2 526,29	9 662,88	0,37
Расходы на реализацию	773,04	773,04	773,04	773,04	3 092,15	0,12
Операционные расходы	791,99	550,88	571,43	569,96	2 484,27	0,10
Административные расходы	2 433,57	3 444,42	2 433,57	2 433,57	10 745,13	0,41
ИТОГО	6 064,07	7 461,67	6 155,82	6 302,86	25 984,42	1,00

ПЛАНИРУЕМЫЙ БЮДЖЕТ НА 2026 ГОД

Ниже представлен бюджет организации на предстоящий год, который включает прогнозируемые доходы, расходы, налоги и инвестиции. Планируемый расход составит 25 984,42 млн. сум.

млн сум

Статьи бюджета (сум)	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Итого
Доходы, в том числе	8 184,05	8 693,71	7 130,51	8 317,42	32 325,69
Чистая выручка	4 782,92	5 292,59	3 729,39	4 916,30	18 721,20
Прочие доходы от основной деятельности	913,86	913,86	913,86	913,86	3 655,42
Доходы от финансовой деятельности	2 487,27	2 487,27	2 487,27	2 487,27	9 949,07

млн. сум

Статьи бюджета (сум)	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Итого
Себестоимость	2 065,48	2 693,33	2 377,78	2 526,29	9 662,88
Расходы периода, в том числе	3 998,59	4 768,34	3 778,04	3 776,57	16 321,54
Расходы по реализации	773,03	773,03	773,03	773,03	3 092,15
Административные расходы	2 433,57	3 444,42	2 433,57	2 433,57	10 745,13
Прочие операционные расходы	791,99	550,88	571,43	569,96	2 484,27
Налог на прибыль	317,99	184,81	146,20	302,18	951,19
Чистая прибыль/Убыток	1 801,97	1 047,24	828,49	1 712,38	5 390,07

ПРОГНОЗИРУЕМАЯ ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ НА 2026 ГОД

Прогнозируемая прибыль АО РФБ «Тошкент» на 2026 год составит 5 390,07 млн. сум, налог на прибыль — 951,19 млн. сум. В таблице ниже представлен подробный прогноз чистой прибыли и налога на прибыль компании по кварталам.

млн. сум

	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	ГОД
Прибыль до налога на прибыль	2 119,97	1 232,04	974,69	2 014,56	6 341,26
Налог на прибыль	317,99	184,81	146,20	302,18	951,19
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	1 801,97	1 047,24	828,49	1 712,38	5 390,07

ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ НА 2026 ГОД

Таблица представляет прогноз основных ключевых показателей эффективности компании на предстоящий период. Включает данные о прогнозируемой прибыли, доходах, анализ финансовых показателей и эффективность деятельности АО РФБ «Тошкент».

№	Показатель	1 квартал		Полугодие		9 месяцев		Годовой	
		Уд вес	Прогноз значение	Уд вес	Прогноз значение	Уд вес	Прогноз знач	Уд вес	Прогноз знач
	А	В	С	В	С	В	С	В	С
1	Выполнение прогноза чистой выручки от реализации (в млн.сумах)	15	5 696,78	15	11 903,22	15	16 546,46	15	22 376,62
2	Выполнение прогноза чистой прибыли (убытка) (в млн.сумах)	35	1 801,97	35	2 849,21	35	3 677,70	35	5 390,07

№	Показатель	1 квартал		Полугодие		9 месяцев		Годовой	
		Уд вес	Прогноз значение	Уд вес	Прогноз значение	Уд вес	Прогноз значение	Уд вес	Прогноз значение
А		В	С	В	С	В	С	В	С
3	Рентабельность акционерного капитала (ROE — Return On Equity)*	10	0,02	10	0,03	10	0,04	10	0,06
4	Коэффициент финансовой независимости	20	62,16	20	94,05	20	67,39	20	81,69
5	Коэффициент покрытия (платежеспособности)	20	25,86	20	38,56	20	28,09	20	34,13
Всего:		100		100		100		100	