

*Утверждено
Годовым общим
собранием акционеров
от 20 июня 2017 г*

**СТРАТЕГИЯ (КОНЦЕПЦИЯ) РАЗВИТИЯ
АО РФБ «Тошкент»
на долгосрочный (2017 - 2025 годы)
и среднесрочный (2017-2019 годы) периоды**

I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.

1.1 РФБ «Тошкент» - история развития и современное состояние.

Республиканская фондовая биржа «Тошкент» была образована 8 апреля 1994 г. 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 создания акционерных обществ открытого типа на базе приватизируемых государственных предприятий.

Республиканская фондовая биржа «Тошкент» создана в форме акционерного общества.

Деятельность РФБ «Тошкент» регламентируется Законами Республики Узбекистан «О биржах и биржевой деятельности», «О рынке ценных бумаг», «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», а также соответствующими нормативно-правовыми актами и действующим законодательством в области развития рынка ценных бумаг.

Уставный фонд РФБ «Тошкент» составляет 45 млрд. сум или 17 578 125 штук простых именных акций номинальной стоимостью 2 560 сум.

РФБ «Тошкент» осуществляет деятельность на основании Лицензии на биржевую деятельность № RR 38-01 от 28.03.2003 г.

Органы управления:

Общее собрание акционеров;

Наблюдательный совет;

Исполнительный орган (Правление).

Высшим органом управления общества является общее собрание акционеров, которое решает вопросы деятельности общества, являющиеся исключительной компетенцией общего собрания.

В период между собраниями акционеров интересы акционеров представляет Наблюдательный совет.

Сегодня Республиканская фондовая биржа «Тошкент» — это биржа, имеющая более 100 членов биржи во всех регионах республики, самое современное оборудование и программное обеспечение.

Оценивая роль РФБ «Тошкент» в становлении национального рынка ценных бумаг, можно констатировать, что ее создание позволило сделать торги фондовыми инструментами максимально доступными и открытыми для всех потенциальных инвесторов.

Посредством биржевых торгов экономика страны в лице акционерных обществ, созданных на базе приватизированных предприятий, получила значительные средства для проведения их масштабной реструктуризации и модернизации, а вновь созданные акционерные общества - дешевые финансовые ресурсы для осуществления своих инвестиционных проектов.

Кроме того, реализация ценных бумаг через открытые и гласные биржевые торги позволила сформировать их реальную рыночную стоимость и реализовать эффективным собственникам.

РФБ «Тошкент» с момента своего создания вносит свой определенный вклад в решение вопросов перелива национального и иностранного капитала из одной отрасли в другую, способствует развитию новых производств, порожденных научно-техническим прогрессом и, соответственно, свертыванию старых, морально устаревших средств производства, с тем, чтобы как отметил Президент Республики Узбекистан в одном из своих выступлений: «только тогда можно заявить, что процесс приватизации приобретает реальные черты, когда заработает вторичный рынок ценных бумаг, когда регулярно будут публиковаться котировки акций, когда у населения появится вкус и стремление стать владельцами этих акций, а сами акции будут не просто безликими бумагами, а действительно станут ценными и будут цениться их владельцами как один из своих важнейших источников дохода».

1.2 Цели и задачи Стратегии

Основной целью настоящей Стратегии является создание упорядоченной во времени системы приоритетных направлений, форм, методов, средств и приемов использования ресурсного потенциала биржи с целью ее ускоренного развития в интересах ее акционеров, персонала и деловых партнеров.

Основными задачами Стратегии являются определение:

современного состояния биржи, ее места в экономике республики, слабых и сильных сторон, конкурентного окружения;

корпоративной миссии и ценностей;

стратегических целей и задач биржи;

стратегии биржи;

механизмов реализации стратегии биржи;

основных и детализированных направлений деятельности на предстоящий пятилетний период;

методов совершенствования корпоративного управления;
основ социальной политики.

Настоящая Стратегия является основополагающим документом, определяющим тенденции и направления развития биржи и механизмы их реализации. Все прочие программы, планы и проекты, локальные акты и распорядительные документы основываются на положениях настоящей Стратегии и действительны исключительно в части, ей не противоречащей.

1.3. Корпоративная миссия и ценности, стратегические цели и задачи ОА РФБ «Тошкент»

Корпоративная миссия биржи: Содействие устойчивому экономическому развитию страны посредством обеспечения технологичной инфраструктуры для привлечения финансирования отечественными компаниями государственного и частного секторов и предоставления надежной, стабильной и прозрачной инвестиционной среды для локальных и иностранных инвесторов.

Корпоративные ценности: Стратегия, ресурсы и развитие. Инновации, креативность и комплексность. Качество, оперативность и партнерство.

Стратегия, ресурсы и развитие. Мы разрабатываем и внедряем стратегии, позволяющие наилучшим образом использовать наши значительные ресурсы, развиваться и лидировать на рынке.

Инновации, креативность и комплексность. Мы убеждены, что только креативный подход и постоянное внедрение технологических, управленческих и сервисных инноваций для комплексного решения потребностей наших клиентов позволяют лидировать на рынке. Поэтому нашим постоянным устремлением является лидерство в инновациях.

Качество, оперативность и партнерство. Мы ориентированы на клиента и в этом подходе опираемся на принципы качества, оперативности и партнерства. Только такой подход, ориентация на лидерство в обслуживании, позволит обеспечивать лояльность клиентов, которые обеспечивают приток наличности, возможность наращивания ресурсов, направляемых на реализацию новых стратегий развития.

1.4 Обеспечение тройного баланса интересов (клиенты, акционеры, персонал)

Настоящая Стратегия предусматривает учет и обеспечение баланса интересов клиентов биржи, ее акционеров и персонала.

Интересы этих трех категорий не только не противоречат, но и совпадают, поскольку взаимозависимы.

Клиенты заинтересованы в оперативном и качественном обслуживании и приобретении экономической выгоды от пользования услугами биржи. Высокий уровень обслуживания в состоянии обеспечить персонал Общества, который в свою очередь, заинтересован в материальном и моральном стимулировании своей работы, получении достойного социального пакета.

Эти условия могут обеспечить им своим решением акционеры биржи, главный интерес которых в увеличении капитализации биржи, стоимости ее акций и высоком размере дивидендов.

1.5 Три основных рынка

Торговая система ЕПТК Биржи включает в себя следующие модули (по терминологии ЕПТК-рынки) и сегменты:

- рынок акций «Stock Market»;
- рынок облигаций «Bond Market»;
- рынок ценных бумаг за иностранную валюту «FTC Market»;
- сегмент торговли с участием маркет-мейкера. «Market- Making»

В модуле **рынка акций «Stock Market»** предусматривается размещение и обращение акций листинговых компаний, которые осуществляются в следующих секциях и торговых площадках с соответствующей нумерацией каждой секции:

- основная секция «Main Board» - № 1;
- секция в режиме переговорного аукциона «Nego Board» -№ 2;
- секция по сделкам для физических лиц без клиринга «NC Board» -№ 3;
- секция сделок репо с акциями АО «Repo Board» - № 4.

В модуле **рынка облигаций «Bond Market»** предусматривается размещение и обращение корпоративных и инфраструктурных облигаций, которые осуществляются в следующих секциях и торговых площадках с соответствующей нумерацией каждой секции:

- основная секция «Main Board» - № 5;
- секция в режиме переговорного аукциона «Nego Board» -№ 6;
- секция сделок репо с корпоративными и инфраструктурными облигациями «Repo Board» - № 7.

В модуле **рынка ценных бумаг «FTC Market»** предусматривается осуществление сделок купли-продажи ценных бумаг в иностранной валюте, которые осуществляются в следующих секциях и торговых площадках с соответствующей нумерацией каждой секции:

- основная секция «Main Board» - № 8;
- секция в режиме переговорного аукциона «Nego Board» -№

II. МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ РАЗВИТИЯ

2.1 Управление проектами

Внедряемая на бирже новая инновационная культура предусматривает механизм реализации бизнес-проектов, инициируемых и реализуемых сотрудниками биржи или сторонними лицами, связанными с биржей договорами о совместной деятельности (договоры простого товарищества).

Инновационные предложения будут рассматриваться и оцениваться комиссией. После проведения экспертизы проекта, предложения о его внедрении будут направляться комиссией на имя Правления, вместе с

проектом договора, согласованного с инициаторами проекта. Правление биржи будет принимать решения о реализации проекта, его бизнес-план и бюджет. Назначенный Правлением руководитель проекта будет осуществлять руководство персоналом проектом, отвечать за его реализацию в соответствии с утвержденным бюджетом и сроками реализации.

Полученные доходы от реализации проекта будут распределяться в соответствии с договором о совместной деятельности.

Для поощрения инициаторов и исполнителей инновационных проектов будут предусматриваться меры материального и морального стимулирования. Степень инициативности сотрудников будет одним из решающих факторов, учитываемых при начислении премий и надбавок к заработной плате. Стимулирование за участие в реализации инновационных проектов, направленных на входение на новые рынки или удержание позиций на традиционных рынках, должно стать весомой, если не определяющей частью доходов сотрудников биржи. С учетом передовой зарубежной практики, будут разработаны методы участия участников инновационных проектов в доходах, полученных от их внедрения. При этом методы участия в доходах должны стимулировать финансовую устойчивость проектов на длительную перспективу.

III. ДАЛЬНЕЙШЕЕ РАЗВИТИЕ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ

3.1 Применение финансовых инструментов в целях расширения и совершенствования биржевой торговли.

Рынок производных финансовых инструментов, или деривативов, является одним из самых быстро растущих сегментов финансового рынка. Производные финансовые инструменты получили значительное распространение в рыночных экономиках в условиях финансовой глобализации.

Развитие рынка производных финансовых инструментов и использование его возможностей будет способствовать совершенствованию деятельности различных субъектов финансового рынка.

Для этого будут вноситься соответствующие изменения в Торговую систему (ЕПТК), предполагающие оптимизацию системы и создание новых торговых площадок:

- торговая площадка по реализации фьючерсов на ценные бумаги;
- торговая площадка по реализации опционов на ценные бумаги.

На торговой площадке по реализации фьючерсов на ценные бумаги будут обращаться следующие виды фьючерсов на ценные бумаги:

- фьючерс на продажу;
- фьючерс на покупку.

На торговой площадке по реализации опционов эмитента будут совершаться сделки со следующими видами опционов:

- опцион на продажу (пут);

- опцион на покупку (колл);
- варрант.

Создание института маркет-мейкеров:

- разработку и утверждение списка коммерческих банков и страховых компаний, обеспечивающих исполнение функций маркет-мейкера по определенным ценным бумагам;
- выбор эмитентов ценных бумаг, по которым возможна двухсторонняя котировка со стороны коммерческих банков и страховых компаний.
- определение инвестиционных посредников, самодостаточных в финансовом отношении, чтобы выполнять функции маркет-мейкера.

IV. РАСШИРЕНИЕ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ТОРГОВОЙ СИСТЕМЫ РФБ «ТОШКЕНТ»

4.1. Меры по коренному совершенствованию торговой системы РФБ «Тошкент»

Торговая система предоставляет торговые услуги в соответствии с правилами базы информационной системы. База информационной системы обеспечивает функции ввода параметра, которые должны использоваться в торговой системе.

Возможности Торговой системы РФБ «Тошкент» позволяют осуществлять автоматизацию биржевой торговли ценными бумагами в соответствии с правилами биржи, а также обеспечивают формирование взаимных обязательств участников после торгов и формирование отчетной документации по результатам торгов.

На ближайшую перспективу (2017-2019 гг.) запланировано создание и ввод в эксплуатацию в платформе торговой системы новой секции по реализации госпакетов акций приватизированных предприятий и первичного размещения дополнительных выпусков акций, облегчающей создание и запуск новых биржевых услуг.

4.2. Целостность и комплексность информационной системы РФБ «Тошкент»

Республиканская фондовая биржа «Тошкент», является единственной биржей в республике по организации торгов ценными бумагами, электронная торговая система которой позволяет регистрировать ежедневно десятки тысяч сделок на сотни миллиардов сумов, без учета человеческого фактора в виде требований маклериата биржи по представлению документов практически по каждой сделке.

Внедрение единого программно-технического комплекса, состоящего из торговой, учетной и надзорной систем открывает перед отечественной

фондовой биржей и рынком ценных бумаг страны в целом еще более масштабные перспективы в виде полного перехода на электронное оформление заявок и транзакций с помощью интернет технологий, дающих равные условия участия в торгах в режиме реального времени со всех регионов республики и не только.

4.3 Направления внедрения информационно-коммуникационных технологий.

Качественное решение задач на фондовом рынке возможно при наличии эффективно действующей ИТ – инфраструктуры, обеспеченной современными аппаратными средствами и основанной на современных технологиях управления вычислительными ресурсами, разработки программного обеспечения (ПО) и интеграционных решений, организации управления проектами, технической поддержки и эксплуатации.

Переход на качественно новый этап в истории развития фондового рынка Узбекистана стал возможным благодаря внедрению Единого программно-технического комплекса, обеспечивающего проведение операций на фондовом рынке по самым передовым технологиям:

Основной целью проекта модернизации ИТ–инфраструктуры стал запуск нового Программно-технического комплекса, что стало основой фундамента для предсказуемого и управляемого развития информационных технологий, планомерного развития информационно-вычислительной инфраструктуры, защиты инвестиций и оптимизации затрат на эти цели без которых невозможно существование современной биржи.

4.4 Основные направления модернизации

Комплексная модернизация ИТ-инфраструктуры представляет собой масштабный проект, в результате которого создается организационно-технологический фундамент, определяющий долгосрочное развитие системы.

4.5 Основными стратегическими положениями проекта модернизации являются:

1. Дальнейшее развитие идеи современной биржи полного цикла с торговым, депозитарным, клиринговым и расчетным модулем и осуществляющий организацию торговли в режиме интернет-трейдинга.
2. В целях привлечения иностранных инвесторов на рынок Узбекистана необходимо обеспечить обмен и раскрытие информации посредством мировых информационных агентств. Так, в частности возможности ЕПТК позволяют транслировать в режиме реального времени данные о текущем состоянии рынка ценных бумаг, которое мы в ближайшем времени хотим использовать и применить, что положительно скажется на развитии рынка.
3. Разработка и внедрение прикладной системы управления документооборота;
4. Интеграции Единого портала корпоративной информации и

Республиканской фондовой биржи «Тошкент» в части раскрытия на обоих сайтах информации по всем АО.

V. СТРАТЕГИЯ БИРЖИ НА СРЕДНЕСРОЧНУЮ ПЕРСПЕКТИВУ (2017-2019 гг.)

Предусмотренные настоящей стратегией мероприятия будут реализованы в течение 2017-2025 годов, в сроки, определенные ежегодно утверждаемыми бизнес-планами АО РФБ «Тошкент».

При этом значительная часть этих мероприятий, по каждому из указанных направлений, будет внедрена в среднесрочной перспективе (2017-2019 годы). Ниже указаны основные направления деятельности биржи на среднесрочный период.

Для достижения стратегической цели необходимо выполнение следующих задач:

- полное освоение и использование всех возможностей Единого программно-технического комплекса при совершении сделок купли-продажи ценных бумаг на торговых площадках биржи;

- создание торговой площадки для проведения метчинга в торговой системе Биржи, при совершении сделок в процессе IPO в брокерской системе ЕПТК;

- увеличение количества наиболее финансово-устойчивых компаний, включенных в официальный биржевой листинг;

- увеличение доли биржевого оборота в общем объеме фондового рынка и сокращение внебиржевого оборота,

- увеличение доли акций, находящихся в свободном обращении, путем обеспечения наличия и доступности на фондовом рынке, прежде всего для широких слоев населения, необходимого ресурса ценных бумаг;

- обеспечение электронного взаимодействия с членами биржи и постепенный переход на организацию торговли в режиме интернет-трейдинга;

- создание дополнительных механизмов защиты интересов инвесторов при совершении сделок с ценными бумагами на фондовом рынке путем внедрения рекомендаций Корейской фондовой биржи и переход на 100% депонирование денежных средств и срока расчетов по совершенной сделке T + 2;

Для реализации данных задач помимо организационно-технических мероприятий необходимо привлечение дополнительных финансовых ресурсов, и в частности, привлечение иностранных инвестиций и грантовых средств;

Вывод в рамках Программы разгосударствления и приватизации на биржевой рынок государственных пакетов акций акционерных обществ, в том числе ключевых отраслей экономики (нефтегазового комплекса, энергетики, перерабатывающей промышленности и т.д.);

Согласно п. 35. Кодекса корпоративного управления Республики Узбекистан, утвержденного Протоколом заседания Комиссии по повышению эффективности деятельности акционерных обществ и совершенствованию системы корпоративного управления от 31 декабря 2016 г. №9. предусмотрено, что в качестве независимой организации для проведения оценки системы корпоративного управления в АО может выступать фондовая биржа.

В связи с вышеизложенным, РФБ «Тошкент», в целях предоставления дополнительных и качественных услуг Акционерным обществам, а также в соответствии с Кодексом, определила следующие направления на среднесрочный период:

проведение оценки корпоративного управления для Акционерных обществ, включенных в листинг фондовой биржи, а также для внелистинговых компаний на основании их заявления и представления соответствующих документов;

осуществление пилотных программ по проведению IPO (публичного размещения) на фондовой бирже с участием наиболее известных компаний республики.

активизация процесса публичного размещения ценных бумаг с проведением эмитентами полномасштабных IPO, с разработкой эффективного и прозрачного механизма осуществления IPO, и проведением консультации со специалистами коммерческих банков:

создание специального отдела или службы, выполняющих консалтинговые услуги для акционерных обществ Республики Узбекистан по проведению оценки корпоративного управления и возможности осуществления IPO с размещением ценных бумаг на отечественном и международных фондовых рынках.