

## Увеличены требования к капиталу профессиональных участников рынка

В последние рабочие дни 2008 года были приняты важные законодательные акты, касающиеся развития рынка ценных бумаг Республики Узбекистан. Так, 29 декабря было издано Постановление Кабинета министров Республики Узбекистан «О мерах по реализации Закона Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг», затронувшее такие важные сферы рынка, как требования к размеру капитала профессиональных участников рынка, организация единого реестра выпусков ценных бумаг и соответствующие изменения в прочие нормативные документы.

Так, существенно были повышены требования к минимальному размеру капитала профессиональных участников рынка с 01.01.2009. Если раньше они варьировались от 300 до 7500 размеров МРЗП (\$6-150 тыс.), то теперь минимальные требования, предъявляемые к инвестиционным консультантам составляют 10 тыс. ЕВРО, а к организатору внебиржевых торгов – 200 тыс. ЕВРО. Действующие компании должны довести капитал до соответствующего уровня до 01.01.2010.

Увеличение требований может привести к сокращению числа самых распространенных участников рынка – депозитариев, брокеров, консультантов за счет того, что многие мелкие компании не смогут довести капитал до необходимой величины. Таким образом, можно ожидать процесса некоторой консолидации компаний и поглощения мелких компаний более крупными. Также стоит ожидать, что многие крупные депозитарии смогут привлечь новых клиентов, которые ранее обслуживались в более мелких организациях. Такой же консолидации стоит ожидать в сфере предоставления брокерских услуг, когда крупные компании с хорошей репутацией смогут увеличивать обороты за счет клиентов других компаний.

На начало 2008 года на рынке действовало 40 депозитариев, 93 инвестиционных посредника, 22 инвестиционных консультанта, 2 организатора внебиржевых торгов и 2 расчетно-клиринговых палаты. В течении года число брокеров, депозитариев и консультантов увеличилось за счет появления новых игроков. По нашим приблизительным оценкам, сокращение числа брокеров может составить до 20%, а депозитариев до 10%. В связи с достаточно низкими требованиями к капиталу консультантов их число будет продолжать увеличиваться.

Вид деятельности	Прежние требования, МРЗП	Новые требования, тыс. ЕВРО	Разница, сум
Инвестиционный консультант	300	10	12 292 100
Трансфер-агент	0	20	41 408 200
Инвестиционный посредник (брокер, дилер)	1 000	50	75 480 500
Доверительный управляющий инвестиционными активами	0	50	103 520 500
Депозитарий	3 000	100	122 921 000
РКП	3 000	100	122 921 000
Организатор внебиржевых торгов	7 500	200	203 782 000

Ещё одним важным нововведением станет организация Единого государственного реестра выпуска эмиссионных ценных бумаг, в котором будут отражены все основные сведения о выпущенных и выпускаемых акциях, облигациях, ценных бумагах, выпускаемых Министерством Финансов и Центральным Банком РУз (казначейские обязательства, ГКО, ГСКО и т.д.). Информация в данном реестре будет доступна широкому кругу заинтересованных лиц по средствам Интернет и данный ресурс должен стать одним из важнейших источников получения информации о рынке ценных бумаг.

## Контактная информация

---

### Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ЗАО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на инвестиционного консультанта №1012

**Юридический адрес:** Республика Узбекистан, 100000 г. Ташкент, ул. Амира Темура, 25

**Почтовый адрес:** Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

**тел:** +998 (71) 244-3363, 2443685

**тел/факс:** +998 (71) 244-3667

**E-mail:** [info@avestagroup.com](mailto:info@avestagroup.com)

**Web:** <http://www.avestagroup.com>

---

### Депозитарий Avesta Trust (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности депозитария №1053, реестродержателя №1054 и номинального держателя ценных бумаг №1055

**Почтовый адрес:** Республика Узбекистан, 100047, г.Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 2-й этаж, комнаты 13-14.

**тел:** +998 (71) 232-6926

**тел/факс:** +998 (71) 232-2841

**E-mail:** [trust@avestagroup.com](mailto:trust@avestagroup.com)

**Web:** <http://trust.avestagroup.com>

---

### Брокерский дом Avesta Securities™ (ООО «Avesta Sekurities»)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности инвестиционного посредника №1133 от 15.01.2007 г.

**Почтовый адрес:** Республика Узбекистан, 100047, г.Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 3-й этаж, комната 18.

**тел:** +998 (71) 232-6202

**тел/факс:** +998 (71) 244-3667

**E-mail:** [securities@avestagroup.com](mailto:securities@avestagroup.com)

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. ЗАО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» не несут ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ЗАО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые АЦ «Avesta Research» признает надежными, тем не менее, АЦ «Avesta Research» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен АЦ «Avesta Research» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ЗАО «Avesta Investment Group» может предоставлять услуги финансового консультанта и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

© 2003-2009 ЗАО «Avesta Investment Group».