Интеграция разных рынков на одной торговой площадке является уникальным конкурентным преимуществом Биржи и позволяет участникам биржевого рынка эффективно управлять своими инвестициями.

Введение

О стратегии развития

Стратегия развития Акционерного общества «Узбекская республиканская валютная биржа» (далее-Биржа) разработана в соответствии с Законом Республики Узбекистан “Об акционерных обществ и защите прав акционеров”, Кодексом корпоративного управления, Уставом Биржи и определяет корпоративную миссию, цели, а также приоритетные направления развития деятельности в 2019 – 2023 годах и является программой развития бизнеса на долгосрочную и среднесрочную перспективы.

Краткая информация о деятельности

Во исполнение постановления Кабинета Министров при Президенте Республики Узбекистан от 22 ноября 1991 года № 297 «О мерах по организации свободной купли и продажи иностранной валюты и расширении торговли за свободно конвертируемую валюту в Республике Узбекистан» и распоряжения Кабинета Министров от 29 февраля 1992 года № 66 - ф, в целях обеспечения защиты экономических интересов республики, оперативного реагирования на конъюнктуру внутреннего и внешнего валютного рынка, 12 мая 1992 года была создана АО «Узбекская республиканская валютная биржа» (далее - Биржа).

Биржа является организатором биржевых торгов по купле-продаже иностранной валюты, государственных ценных бумаг, производных финансовых инструментов (деривативов) и по другим биржевым сделкам, связанным с ними, а также межбанковского денежного рынка, кредитных и депозитных аукционов Центрального банка Республики Узбекистан с коммерческими банками.

На Бирже проводятся межбанковские торговые сессии с долларами США и евро по методу «фиксинг». в соответствии с “Положением о порядке проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты на внебиржевом валютном рынке”, утвержденным постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от

10 июля 2001 года №294 «О мерах по организации функционирования внебиржевого валютного рынка», и правилами биржевой торговли.

В 2018 году на Бирже успешно реализован проект по созданию электронной платформы и организации торгов на межбанковском денежном рынке. Торги на межбанковском денежном рынке осуществляются согласно “Положения о порядке осуществления операций посредством электронной торговой платформы межбанковского денежного рынка” (рег. №3010 от 12 мая 2018 года).

В соответствии с “Положением о порядке осуществления депозитных операций Центрального банка с коммерческими банками”, утвержденным постановлением Правления Центрального банка Республики Узбекистан от 22 сентября 2018 года № 30/13 (рег. № 3079 от 25 октября 2018 года), на Бирже организованы депозитные и кредитные аукционы Центрального банка Республики Узбекистан.

На сегодняшний день, внедрена электронная торгово-депозитарная платформа и реализован механизм по организации торгов государственными ценными бумагами. Первичное размещение и вторичные торги на рынке государственных облигаций проводятся согласно “Положения о порядке размещения, обращения и погашения выпусков государственных ценных бумаг Республики Узбекистан”, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 14 декабря 2018 года №1016 “О мерах по организации выпуска государственных казначейских обязательств и облигаций Республики Узбекистан”, и правилами биржевой торговли.

Кроме того, в соответствии с «Положением о порядке выпуска и обращения облигаций Центрального банка”, утвержденным постановлением Правления Центрального банка Республики Узбекистан от 22 сентября 2018 года № 30/14 (рег. № 3080 от 25 октября 2018 года), разработаны правила биржевой торговли и созданы электронные торговые платформы.

В целях предоставления дополнительных торговых стратегий участникам биржевого валютного рынка и рынка государственных ценных бумаг на Бирже также внедрены механизмы биржевой торговли

с такими инструментами, как “валютные свопы” и сделки РЕПО с государственными ценными бумагами.

Интеграция разных рынков на одной торговой площадке является уникальным конкурентным преимуществом Биржи и позволяет участникам биржевого рынка эффективно управлять своими инвестициями.

Кроме того, предоставление посттрейдинговых услуг самой Биржей (его структурным подразделением) обеспечивает скорость и надежность их осуществления.

В настоящее время посттрейдинговые услуги Биржи представлены следующими направлениями: осуществление клиринга и проведение расчетов, а также хранение гособлигаций и учет прав на них.

Клиринговая система Биржи позволяет осуществлять сбор, обработку и учет информации по заключенным в торговой системе Биржи сделкам, а также клиринг позиций с финансовыми инструментами по участникам торгов и финансовым инструментам.

Расчетным банком Биржи является Расчетно-кассовый центр Главного управления Центрального банка Республики Узбекистан по г. Ташкент. Расчетная система Биржи построена на современных инфраструктурах программного обеспечения и позволяет осуществлять расчеты в считанные минуты.

Биржевые торги проводятся на основе уникальных торгово-программных комплексов, которые позволяют осуществлять основные виды ее деятельности с надежным уровнем защищенности. Биржа на постоянной основе проводит работу по модернизации используемых систем и внедрению современных информационных продуктов в соответствии с мировыми стандартами организации торговли финансовыми инструментами.

Юридические основы деятельности

Биржа осуществляет свою деятельность в соответствии с Законами Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», «О биржах и биржевой деятельности» и иными актами законодательства.

Введение

Лицензирование и регулирование деятельности Биржи осуществляется Центральным банком Республики Узбекистан в соответствии с «Положением о порядке лицензирования деятельности валютной биржи» (рег. №2788 от 18 мая 2016 года). В соответствии с постановлением Правления Центрального банка Республики Узбекистан Бирже выдана лицензия №1 (серия АА№000001) на осуществление деятельности валютной биржи от 17 сентября 2016 года.

Корпоративная миссия и стратегические цели

Корпоративная миссия и стратегические цели Биржи на 2019 - 2023 годы определены с учетом её сильных и слабых сторон в конкурентной среде, потенциальных возможностей, внешних и внутренних угроз для дальнейшего роста бизнеса в целом, а также исходя из понимания необходимости дальнейшего развития деятельности Биржи путем внедрения современных методов корпоративного управления, передовых биржевых механизмов и информационно-коммуникационных технологий.

Миссия.

Способствование стабильному росту и реструктуризации экономики страны путем расширения возможностей биржевой торговли и формирование на её основе надежного, прозрачного и инновационного биржевого рынка для развития благоприятной инвестиционной среды.

Цель.

Создание условий для дальнейшего развития биржевой торговли, обеспечивающих рост объема и ликвидности биржевого рынка, а также содействие регулятору в достижении целей денежно-кредитной и валютной политики посредством внедрения высокотехнологичной инфраструктуры и диверсификации биржевых продуктов.

Для эффективного выполнения миссии и достижения намеченной цели определены стратегические направления деятельности Биржи.

Стратегические направления деятельности.

Развитие биржевой торговли.

Дальнейшее совершенствование биржевой инфраструктуры.

Обеспечение эффективной операционной деятельности и оптимизация бизнес-процессов.

Стратегия развития Биржи на 2019-2023 годы предусматривает сохранение позитивных тенденций развития, обеспечивающих равномерный темп роста объемов сделок и ликвидности традиционных биржевых рынков

Мероприятия по развитию биржевой торговли

Диверсификация биржевых рынков

В настоящее время на Бирже проводятся межбанковские торговые сессии с долларами США и евро по методу «фиксинг». в соответствии с “Положением о порядке проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты на внебиржевом валютном рынке”, утвержденным постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 10 июля 2001 года №294 «О мерах по организации функционирования внебиржевого валютного рынка», и правилами биржевой торговли.

В 2018 году на Бирже успешно реализован проект по созданию электронной платформы и организации торгов на межбанковском денежном рынке. Торги на межбанковском денежном рынке осуществляются согласно “Положения о порядке осуществления операций посредством электронной торговой платформы межбанковского денежного рынка” (рег. №3010 от 12 мая 2018 года).

В соответствии с “Положением о порядке осуществления депозитных операций Центрального банка с коммерческими банками”, утвержденным постановлением Правления Центрального банка Республики Узбекистан от 22 сентября 2018 года № 30/13 (рег. № 3079 от 25 октября 2018 года), на Бирже организованы депозитные аукционы Центрального банка Республики Узбекистан.

На сегодняшний день, внедрена электронная торгово-депозитарная платформа и реализован механизм по организации торгов государственными ценными бумагами. Первичное размещение и вторичные торги на рынке государственных облигаций проводятся согласно “Положения о порядке размещения, обращения и погашения выпусков государственных ценных бумаг Республики Узбекистан”, утвержденным постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 14 декабря 2018 года №1016 “О мерах по организации выпуска государственных казначейских обязательств и облигаций Республики Узбекистан”, и правилами биржевой торговли.

Кроме того, в соответствии с «Положением о порядке выпуска и обращения облигаций Центрального банка”, утвержденным постановлением Правления Центрального банка Республики Узбекистан

Мероприятия по развитию биржевой торговли

Исходя из потенциальных возможностей Биржи, в Стратегии предусматривается значительное расширение различных видов биржевых операций.

от 22 сентября 2018 года № 30/14 (рег. № 3080 от 25 октября 2018 года), разработаны правила биржевой торговли и созданы электронные торговые платформы.

В целях предоставления дополнительных торговых стратегий участникам биржевого валютного рынка и рынка государственных ценных бумаг на Бирже также внедрены механизмы биржевой торговли с такими инструментами, как “валютные свопы” и сделки РЕПО с государственными ценными бумагами. Но, по причине низкого интереса со стороны потенциальных участников торгов, в частности, коммерческих банков, торги с этими инструментами не проводятся. При этом в последующем, в связи с организацией рынка государственных ценных бумаг и межбанковского денежного рынка, операции валютного свопа и РЕПО будут востребованы на биржевом рынке.

Стратегия развития Биржи на 2019-2023 годы предусматривает сохранение позитивных тенденций развития, обеспечивающих равномерный темп роста объемов сделок и ликвидности традиционных биржевых рынков (валютный и денежные рынки, рынок гособлигаций), и укрепление достигнутых результатов.

Кроме того, в соответствии со Стратегией и в целях диверсификации биржевых рынков планируется осуществление следующих мероприятий:

- **валютный рынок**

значительное расширение списка биржевых инструментов валютного рынка, предусматривающее организацию торгов с различными иностранными валютами (российский рубль, казахский тенге, китайский юань и другими) за сумы и иностранную валюту;

создание условий для кастомизации внедренного ранее инструмента - валютного свопа и предоставление рынку новых стратегий по операциям своп.

- **долговой рынок.** рынок ценных бумаг.

расширение инструментария рынка путем размещения государственных облигаций с различными периодами обращения – от одного года до пятнадцати и более лет;

кастомизация операций по размещению и обращению облигаций Центрального банка Республики Узбекистан;

создание благоприятных условий для организации торгов с различными видами ценных бумаг – акциями, ипотечными и инфраструктурными ценными бумагами, облигациями различных фондов, муниципальными и корпоративными облигациями (в том числе, биржевыми облигациями), номинированными в сумах и иностранной валюте;

формирование биржевой платформы и внебиржевого рынка (over-the-counter - OTC) для торговли депозитными сертификатами банков.

- **денежный рынок.**

содействие регулятору в повышении эффективности проведения денежно-кредитной политики и внедрение дополнительных денежно-кредитных инструментов по предоставлению и привлечению ликвидности коммерческих банков, в том числе аукционов краткосрочных кредитов рефинансирования под залог иностранной валюты;

создание необходимых условий для организации торгов с денежными средствами единого казначейского счета Министерства финансов Республики Узбекистан;

осуществление операций РЕПО, в том числе междилерского, прямого, обратного РЕПО и РЕПО с центральным контрагентом;

осуществление мероприятий для создания необходимой нормативной базы и торговой платформы по ломбардным аукционам и аукционам с залоговым обеспечением ценными бумагами.

- **рынок деривативов.**

разработка и внедрение следующих видов деривативов (производных финансовых инструментов):

фьючерсы на курсы иностранных валют к суму;

фьючерсы на курсы иностранных валют к другим иностранным валютам;

фьючерсы на значение различных индикаторов биржевого рынка, в том числе на композитный индикатор Биржи;

фьючерсы на значения ценных бумаг;

товарные фьючерсы;

опционы на фьючерсные контракты.

Исходя из вышеизложенного, а также потенциальных возможностей Биржи, в разрабатываемой Стратегии предусматривается значительное расширение различных видов биржевых операций.

Также, мероприятия по диверсификации биржевых рынков включают в себя:

подготовка торговых систем к внедрению новых биржевых инструментов в соответствии со Стратегией развития;

осуществление мероприятий для создания необходимой нормативной базы и получения соответствующих лицензий;

изучение вопроса проведения торгов с драгоценными металлами (аффинированное золото, платина и серебро) и дальнейшее применение их в качестве базового актива для биржевых инструментов;

существенное расширение состава участников торгов за счет крупных корпораций, страхового бизнеса, паевых, инвестиционных и других фондов, а также физических лиц и нерезидентов;

проведение гибкой тарифной политики, направленной на стимулирование увеличения объемов сделок и поддержание ликвидности рынков;

установление и развитие взаимодействия с клиентами (создание комитета трейдеров, внедрение кодекса профессиональной этики и делового поведения участников биржевой торговли, оказание услуг в сфере консультирования и повышения финансовой грамотности, «Feedback»);

внедрение и развитие института маркет - мейкерства на всех биржевых рынках, как основного участника биржевой торговли;

осуществление мероприятий по созданию и дальнейшему продвижению различных информационных продуктов в качестве биржевых услуг.

Биржа будет развивать и направление внебиржевого рынка (over-the-counter - OTC), в качестве альтернативной и резервной торговой площадки для различных инструментов.

Внедрение современных методов проведения биржевых торгов и совершенствование механизмов определения биржевых индикаторов.

Мероприятия в этом направлении предусматривают внедрение в биржевую практику и дальнейшее развитие методов проведения «франкфуртских» торгов, «двустороннего непрерывного аукциона», «английских» и «голландских» торгов и метода «прямых» сделок с различными биржевыми продуктами.

Кроме того, планируется разработка алгоритмов и механизмов определения биржевых индикаторов, в том числе индикаторов межбанковского денежного рынка и композитного индикатора Биржи, а также дальнейшее применение их в качестве базового актива для деривативов.

В соответствии со Стратегией развития в 2019-2023 годах Биржа будет развивать и направление внебиржевого рынка (over-the-counter - OTC), в качестве альтернативной и резервной торговой площадки для различных инструментов.

Для развития OTC направления Биржа намерена также внедрять электронные торговые платформы известных мировых брендов.

Развитие посттрейдинговых услуг.

В настоящее время посттрейдинговые услуги Биржи представлены тремя направлениями: осуществление клиринга и проведение расчетов, а также хранение гособлигаций и учет прав на них.

Посттрейдинговые услуги предоставляются самой Биржей (его структурным подразделением), что обеспечивает скорость и надежность их осуществления.

Вместе с тем, в условиях стабильного роста объемов биржевых операций, расширения рынка и состава участников торгов, а также для создания стабильно функционирующего, высокотехнологичного и соответствующего международным стандартам инфраструктурного подразделения, планируется организовать расчетно-клиринговую палату с образованием юридического лица и со статусом центрального

Для поддержания стабильности в обслуживаемых сегментах биржевого рынка и гарантированного обеспечения исполнения заключенных биржевых сделок возникает необходимость создания Фонда гарантирования исполнения сделок.

контрагента на биржевом рынке, на которого возлагаются следующие функции:

выступление посредником между сторонами: продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца;

оказание клиринговых услуг и формирование единого клирингового пула;

осуществление многоступенчатого клиринга при проведении расчетов.

Деятельность расчетно-клиринговой палаты в качестве центрального контрагента позволит снизить инфраструктурные риски и издержки участников биржевого рынка, а также создаст условия для централизованного клиринга по широкому кругу финансовых инструментов, включая внебиржевые финансовые инструменты, а также привлечь новых участников на биржевой рынок.

Вместе с тем, стратегическими задачами расчетно-клиринговой палаты будут определены предоставление интегрированного клирингового и депозитарного обслуживания, предусматривающего использование единого пула обеспечения и ведение единых позиций (лимитов) участников в процессе их обслуживания на всех биржевых сегментах.

В своей деятельности расчетно-клиринговая организация также может выполнять функции расчетного депозитария. Таким образом, данная организация сможет предоставлять широкий спектр расчетно-депозитарных услуг, в том числе регистрацию внебиржевых сделок (репозитарий) и оказание информационных услуг.

Для поддержания стабильности в обслуживаемых сегментах биржевого рынка и гарантированного обеспечения исполнения заключенных биржевых сделок возникает необходимость создания Фонда гарантирования исполнения сделок за счет обязательных взносов участников клиринга, доли от комиссионного вознаграждения и собственных средств Биржи.

Мероприятия по развитию биржевой торговли

Кроме того, в Стратегии развития предусмотрено выполнение следующего комплекса задач для дальнейшего развития посттрейдинговых услуг:

осуществление мероприятий для создания необходимой нормативной базы по развитию расчетно-клиринговой деятельности;

внедрение и совершенствование системы риск-менеджмента;

разработка и внедрение новых программно-технологических комплексов в этом направлении;

эффективное управление средствами расчетно-клиринговой палаты и Фонда гарантирования исполнения сделок.

Совершенствование инфраструктуры

В 2019-2023 годах планируется осуществление комплекса мероприятий, направленных на совершенствование биржевой инфраструктуры, основными из которых являются дальнейшая автоматизация бизнес-процессов и биржевых торгов путем широкого использования современных информационно-коммуникационных технологий, предусматривающая, в том числе, расширение функциональных возможностей биржевых торговых комплексов.

Мероприятия в этом направлении включают в себя:

- организация удаленных рабочих мест в офисах участников торгов по всем биржевым торгам и формирование заявок участников торгов исключительно в электронном виде и их предоставление в торговую систему посредством телекоммуникационных систем связи с использованием криптографических средств защиты, в том числе электронной цифровой подписи;

- широкое применение современных прикладных программных продуктов и технологий в процесс проведения биржевых торгов, предусматривающее, в том числе, совершенствование механизмов автоматического определения биржевых индикаторов и повышение производительности торговых платформ;

- организация новых электронных торговых платформ и разработка программных продуктов в связи с внедрением новых биржевых инструментов и расширением возможностей посттрейдинговых услуг, а также широкое применение современных веб-технологий и их развитие, в частности, веб-сервисов и мобильных приложений;

- совершенствование и применение процессов электронного документооборота во всех сегментах деятельности Биржи, а также внедрение современных информационно-коммуникационных технологий для автоматизации процессов формирования, получения и отправки документов по биржевым торгам.

Внедрение системы внутреннего документооборота способствует резкому сокращению расходов офисной бумаги и оргтехники, увеличивает эффективность труда работников и создает основы для организации электронного архива.

Совершенствование инфраструктуры

Организация системы внешнего электронного документооборота с применением крипто - шифрования и аутентификации владельцев электронной цифровой подписи, помимо очевидных преимуществ по резкому сокращению расходов офисной бумаги, горюче-смазочных материалов и оргтехники, увеличению эффективности труда работников, служит для дальнейшего совершенствования системы защиты информации, увеличения скорости биржевого документооборота и проведения торгов посредством удаленных торговых терминалов.

Исходя из этого, в краткосрочной перспективе планируется дальнейшее развитие систем электронного документооборота, а также внедрение комплекса электронного архива.

Следует отметить, что программные продукты планируется разрабатывать преимущественно на современных базах данных с использованием передовых языков и приложений программирования.

В планируемый период также предусмотрены мероприятия по развитию функциональных возможностей корпоративных программных продуктов и техническому обслуживанию телекоммуникационных технологий (серверы, мини АТС, файрволл и так далее).

Также планируется осуществить ряд мероприятий, которые служат дальнейшему развитию инфраструктуры Биржи.

В рамках модернизации существующей инфраструктуры информационных технологий планируется планомерное обновление парка компьютерной и серверной техники, обеспечивающее увеличение производительности и результативности инфраструктуры биржевых торгов.

Для обеспечения безопасности деятельности Биржи, сохранности активов и контроля доступа планируется обновление морально и материально устаревшей системы внешней безопасности (установка цифровых камер наблюдения, турникетов, контроля доступа), что повысит эффективность оперативного наблюдения за территорией и фиксирования фактов нарушений.

Кроме того, в план мероприятий на последующие годы заложены работы по капитальному ремонту здания Биржи и помещений, а также

прокладке тротуарных плиток с применением ландшафтного дизайна в рамках благоустройства территории.

Мероприятия по обеспечению эффективной операционной деятельности и оптимизации бизнес-процессов

Ключевыми целями деятельности в этом направление являются:

создание условий для принятия эффективных управленческих решений, направленных на обеспечение инновационного развития деятельности;

сохранение позитивных тенденций осуществления деятельности, обеспечивающих равномерный темп роста объемов сделок и ликвидности биржевого рынка, увеличение чистой прибыли и планомерное сокращение издержек;

осуществление мероприятий по соблюдению принципов корпоративного управления, в том числе создание и продвижение корпоративного имиджа;

совершенствование корпоративной культуры и проведение эффективной кадровой политики;

установление и развитие международного сотрудничества, а также широкое применение передового биржевого опыта.