УТВЕРЖДЕНО
на заседании
Наблюдательного совета УзРВБ
30 ноября 2019 года
(Протокол № 224)

“Для служебного пользования”

БИЗНЕС-ПЛАН
Акционерного общества
“Узбекская республиканская валютная биржа”
на 2020 год

Уведомление о конфиденциальности

Настоящая информация является собственностью Акционерного общества «Узбекская республиканская валютная биржа » и любые лица, получившие доступ к этой информации, не имеют права копировать и передавать её другим лицам без согласия на то владельца. В целях раскрытия информации и в соответствии с требованиями законодательства настоящий бизнес-план размещается на веб-сайте и в других источниках раскрытия информации.

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

Введение

Бизнес-план Акционерного общества «Узбекская республиканская валютная биржа» (далее-Биржа) определяет основные цели, задачи и приоритетные направления развития деятельности в 2020 году и является программой организационно - финансовых мероприятий на краткосрочную перспективу.

Бизнес-план разработан в соответствии со “Стратегией развития АО “Узбекская республиканская валютная биржа” на долгосрочный (2019 – 2023 годы) и среднесрочный (2019 - 2021 годы) периоды” (Стратегия развития), с учетом потенциальных возможностей Биржи и содержит краткую информацию о ней, информацию о мероприятиях, направленных на развитие биржевой деятельности и биржевой инфраструктуры в целом, внедрение современных информационно-коммуникационных технологий, а также раскрывает прогнозные показатели деятельности в части доходов и расходов на 2020 год.

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 от29 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 Узбекская республиканская валютная 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 валютном рынке Биржи проводятся межбанковские торговые сессии с долларами США и евро.

Предоставление посттрейдинговых услуг самой Биржей (его структурным подразделением) обеспечивает скорость и надежность их осуществления.

На Бирже успешно функционирует электронная платформа по 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 проведения 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.

Биржа на постоянной основе проводит работу по модернизации используемых систем и внедрению современных информационных продуктов.

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 государственных ценных бумаг 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. Ташкенту.

Расчетная система Биржи построена на современных инфраструктурах программного обеспечения и позволяет осуществлять расчеты в считанные минуты.

Биржевые торги проводятся на основе собственных 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», «О валютном регулировании», «О Центральном банке Республики Узбекистан» и иными актами законодательства.

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 AA№000001) на осуществление деятельности валютной биржи от 17 сентября 2016 года.

Структура управления Биржи

Биржа функционирует в виде акционерного общества. Органами управления Биржи являются Общее собрание акционеров, Наблюдательный совет и Исполнительный орган (Генеральный директор).

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Биржи. Наблюдательный совет осуществляет общее руководство деятельностью Биржи, в состав которого избираются представители акционеров. Руководство текущей деятельностью Биржи осуществляет единоличный Исполнительный орган - Генеральный директор.

Сведения об акционерах.

Наименование акционера	Доля в уставном фонде, в %
Центральный банк Республики Узбекистан	50,13
Национальный банк ВЭД	11,13
АКБ “Узпромстройбанк”	11,13
АКБ “Агробанк”	8,9
АКИБ "Ипак Йули"	8,9
ЧАКБ “Ориент Финанс”	5,76
АКБ "Народный банк"	4,05

Корпоративная миссия и стратегические цели

В соответствии со Стратегией развития определены корпоративная миссия и стратегические цели Биржи.

Миссия	Цели
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.	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.

Стратегические направления деятельности		
Развитие биржевой торговли.	Дальнейшее совершенствование биржевой инфраструктуры.	Обеспечение эффективной операционной деятельности и оптимизация бизнес-процессов.

Основные цели, задачи и приоритетные направления развития деятельности

Основные цели, задачи и приоритетные направления развития деятельности Биржи на 2020 год определены в соответствии с Уставом, Стратегией развития и Кодексом корпоративного управления, а также исходя из понимания необходимости дальнейшего развития деятельности Биржи путем глубокой диверсификации биржевых рынков, внедрения современных методов корпоративного управления, передовых биржевых механизмов и информационно-коммуникационных технологий, а также развития кадрового потенциала.

Основные цели деятельности
Сохранение позитивных тенденций осуществления деятельности, обеспечивающих равномерный темп роста объемов торгов на всех сегментах биржевого рынка
Создание условий для принятия эффективных управленческих решений, направленных на достижение высоких финансовых показателей и оптимизации расходов
Создание условий для продвижения существующих и внедрения новых биржевых инструментов
Дальнейшее развитие информационно-коммуникационных технологий и биржевой инфраструктуры в целом
Дальнейшее совершенствование кадровой политики, направленной на развитие кадрового потенциала
Осуществление мероприятий по соблюдению принципов корпоративного управления, в том числе продвижению корпоративного имиджа
Развитие международного сотрудничества и совершенствование коммуникаций, а также широкое применение передового биржевого опыта

Мероприятия по дальнейшему совершенствованию биржевых рынков

В 2020 году планируется осуществление комплекса мероприятий, направленных на дальнейшее совершенствование биржевых рынков путем диверсификации биржевых продуктов, а также развитие информационно-коммуникационных технологий и биржевой инфраструктуры в целом, основными из которых являются следующие.

Создание условий для продвижения существующих и внедрения новых биржевых инструментов.

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 бизнес-плане планируется создание новых биржевых рынков, а также дальнейшее расширение линейки биржевых продуктов и продвижение ранее внедренных инструментов.

С сентября 2018 года успешно функционирует электронная платформа по 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).

На сегодняшний день в активной торговой фазе находятся первичный и вторичные рынки государственных ценных бумаг, организованные на Бирже в соответствии с “Положением 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, созданы все необходимые условия для организации торгов облигациями Центрального банк Республики Узбекистан 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).

На Бирже также организованы депозитные аукционы Центрального банка Республики Узбекистан, регламентированные “Положением о порядке проведения 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), которые проводятся исходя из денежно-кредитной политики.

В целях предоставления дополнительных и привлекательных торговых стратегий, а также инструментов хеджирования для участников торгов, на Бирже внедрены механизмы биржевой торговли с такими инструментами, как валютные свопы и сделки РЕПО с государственными ценными бумагами. Но, по причине низкого интереса со стороны коммерческих банков, торги с этими инструментами не были проведены.

Указом Президента Республики Узбекистан от 18 ноября 2019 года №УП-5877 «О совершенствовании денежно-кредитной политики с поэтапным переходом на режим инфляционного таргетирования» Центральному банку Республики Узбекистан поручено принять меры по приведению инструментов, механизмов и процедур денежно-кредитной политики в соответствие со стандартами режима инфляционного таргетирования путем внедрения:

в срок до 1 января 2020 года рыночных инструментов воздействия на процентные ставки денежного рынка, включающих облигации Центрального банка, овернайт-депозиты, регулярные депозитные аукционы, кредитные аукционы и овернайт-кредиты под залог государственных ценных бумаг и иностранной валюты;

в течение 2020 года производных инструментов управления процентными и валютными рисками (свопы, опционы, фьючерсы) и поэтапного усиления роли коммерческих банков в формировании валютного курса;

в месячный срок механизма процентного коридора ключевой (основной) ставки для проведения гибкой процентной политики с регулярными интервенциями Центрального банка на межбанковском денежном рынке.

Кроме того, «Дорожной картой» снижения инфляции и обеспечения стабильности цен на 2020 год, утвержденной Указом, предусмотрено осуществление следующих мероприятий:

создание единой платформы для проведения операций денежного рынка с государственными ценными бумагами и размещения свободных средств казначейства в коммерческих банках
развитие института маркет-мейкеров
переход текущих межбанковских валютных торгов с метода "фиксинг" на непрерывные аукционные торги "мэтчинг"
повышение частоты и объемов выпусков государственных ценных бумаг с различными сроками погашения для формирования "бэнчмарка" денежного рынка
выпуск и размещение на внутреннем рынке долгосрочных государственных ценных бумаг (с 5-10-летним сроком погашения) для формирования кривой доходности в экономике

Исходя из вышеизложенного, а также потенциальных возможностей Биржи, в бизнес-плане планируется создание новых биржевых рынков, а также дальнейшее расширение линейки биржевых продуктов и продвижение ранее внедренных инструментов путем осуществления следующих мероприятий:

- **валютный рынок.**

диверсификация биржевых инструментов валютного рынка, предусматривающая организацию торгов с различными иностранными валютами за сумы и иностранную валюту;

создание условий для дальнейшего продвижения внедренного ранее инструмента - валютного свопа и предоставление рынку новых стратегий по ним.

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

осуществление мероприятий для расширения инструментария рынка путем размещения государственных облигаций с «длинным» (с 5-10 летним) сроком обращения;

создание благоприятных условий для операций по размещению и обращению облигаций Центрального банка Республики Узбекистан;

изучение вопроса формирования биржевой платформы и внебиржевого рынка (over-the-counter) для торговли депозитными сертификатами банков.

- **денежный рынок.**

осуществление мероприятий для создания необходимой нормативной базы и торговой платформы по предоставлению ликвидности коммерческим банкам, в том числе аукционов краткосрочных кредитов под залог иностранной валюты, а также ломбардных аукционов;

создание необходимых условий для организации единой платформы по межбанковскому денежному рынку, в том числе средствами единого казначейского счета Министерства финансов Республики Узбекистан;

дальнейшее продвижение операций РЕПО, в том числе междилерского, прямого и обратного РЕПО.

- **рынок деривативов.**

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

Биржа будет развивать и направление внебиржевого рынка, в качестве альтернативной и резервной площадки для различных инструментов.

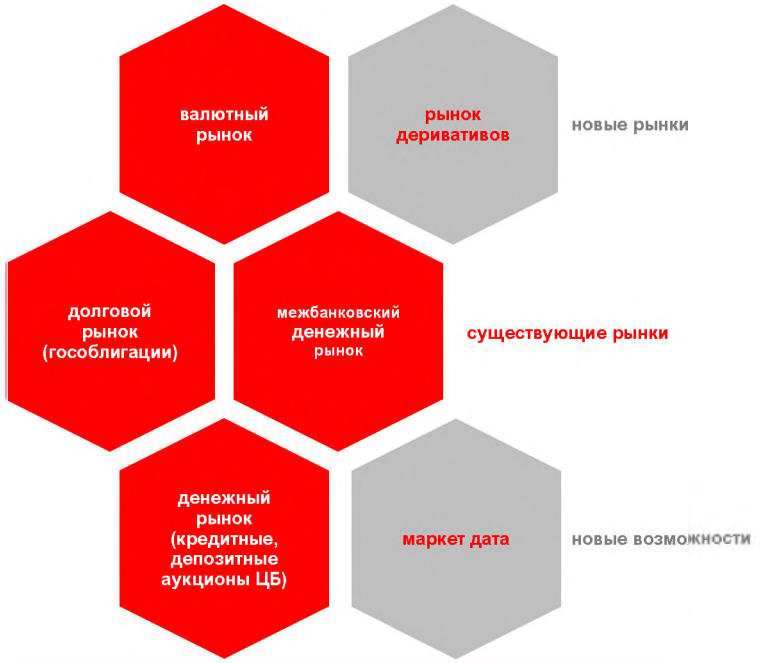
фьючерсы на курсы иностранных валют к суму;

фьючерсы на курсы иностранных валют к другим иностранным валютам;

фьючерсы на значение различных индикаторов и индексов биржевого рынка;

фьючерсы на значения государственных ценных бумаг.

Карта диверсификации биржевых рынков



Также, мероприятия по продвижению существующих и внедрению новых биржевых инструментов включают в себя:

подготовка торговых систем к внедрению новых биржевых инструментов с различными валютами;

разработка и продвижение биржевых индикаторов и индексов;

создание необходимых условий для продвижения маркет дата, в том числе через информационно-аналитические терминалы Refinitiv и Bloomberg;

изучение вопроса применения биржевых индикаторов и аффинированного золота в качестве базового актива для биржевых инструментов;

установление и развитие взаимодействия с клиентами (активизация деятельности комитета трейдеров, оказание услуг в сфере консультирования и повышения финансовой грамотности);

внедрение и развитие института маркет - мейкерства как основного участника биржевой торговли.

При этом, такие меры, как упрощение доступа к торговой системе, снижение издержек, а также предоставление других удобств участникам торгов, создадут необходимые условия для дальнейшего продвижения существующих инструментов.

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

Мероприятия в этом направлении предусматривают внедрение в биржевую практику методов проведения «двустороннего непрерывного аукциона» с иностранными валютами. Кроме того, планируется продолжение работ по совершенствованию алгоритма и механизмов определения биржевых индикаторов, в том числе индикаторов межбанковского денежного рынка, для дальнейшего применения их в качестве базового актива.

В соответствии со Стратегией развития Биржа будет развивать и направление внебиржевого рынка, в качестве альтернативной и резервной площадки для различных инструментов.

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

Дальнейшее развитие информационно-коммуникационных технологий и биржевой инфраструктуры в целом.

- **Развитие информационно-коммуникационных технологий.**

Мероприятия в этом направлении включают в себя:

- продолжение работ по автоматизации бизнес-процессов и биржевых торгов путем широкого использования современных информационно-коммуникационных технологий;

- широкое применение современных прикладных программных продуктов и технологий в процессе проведения биржевых торгов,

предусматривающее совершенствование механизмов автоматического определения индикаторов (курсов);

- 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 механизмов веб-терминала в процесс расчетно-клиринговой деятельности, интеграции с различными внешними терминалами, обмена информацией, предоставления маркет дата и повышения безопасности;

- доработка программного модуля в виде приложения к торговому комплексу «Единая система электронных торгов» для создания возможностей осуществления расчетно-клиринговых операций с разными видами валют, а также ценными бумагами разных эмитентов;

- организация новых электронных торговых платформ и разработка программных продуктов в связи с внедрением новых биржевых инструментов;

- разработка программных продуктов или модулей в связи с совершенствованием торговых комплексов;

- широкое применение современных веб-технологий и их развитие, в частности, веб-сервисов и мобильных приложений.

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

Кроме того, бизнес-планом предусмотрены мероприятия по развитию функциональных возможностей корпоративного веб-сайта, сопровождению корпоративных программных продуктов, техническому обслуживанию телекоммуникационных технологий (серверы, мини АТС, файрволл и так далее) и оргтехники.

- **Дальнейшее развитие инфраструктуры.**

В 2020 году планируется осуществить ряд мероприятий, которые служат дальнейшему развитию инфраструктуры Биржи.

Так, для модернизации существующей инфраструктуры информационных технологий планируется приобрести новые

Биржа намерена и дальше осуществлять мероприятия по внедрению и совершенствованию системы риск-менеджмента.

современные сервера для биржевых торгов. Установление современных серверов благоприятно скажется на 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 2020 год заложены работы по реконструкции здания Биржи и помещений, асфальтированию и прокладке тротуарных плиток с применением ландшафтного дизайна в рамках благоустройства территории. В настоящее время ведутся работы по прохождению разрешительных процедур.

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.

В соответствии со Стратегией развития, 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, в будущем планируется организовать расчетно-клиринговую палату с образованием юридического лица и со статусом центрального контрагента.

Исходя из этого, в 2020 году Биржа продолжит работу по изучению передового биржевого опыта в этом направлении.

Кроме того, для дальнейшего развития посттрейдинговых услуг Биржа намерена и дальше осуществлять мероприятия по созданию необходимой нормативной базы для развития расчетно-клиринговой

деятельности, внедрению и совершенствованию системы риск-менеджмента, а также разработке новых программно-технологических комплексов в этом направлении.

Мероприятия по дальнейшей оптимизации бизнес-процессов

Осуществление мероприятий по соблюдению принципов корпоративного управления.

Биржа в соответствии с решением общего собрания акционеров от 29 июня 2016 года (протокол №73) следует добровольно рекомендациям Кодекса корпоративного управления, утвержденного протоколом заседания Комиссии по повышению эффективности деятельности акционерных обществ и совершенствованию системы корпоративного управления от 31 декабря 2015 года.

Кроме этого, в целях исполнения рекомендаций Кодекса корпоративного управления была проведена оценка системы корпоративного управления.

Уровень системы корпоративного управления по результатам проведенной оценки по итогам 2018 года признан «высоким».

В прошедший период Биржа осуществляла свою деятельность, соблюдая рекомендации Кодекса корпоративного управления, и намерена соблюдать их и в дальнейшем.

Вместе с тем, согласно Кодексу корпоративного управления, необходимо осуществить некоторые мероприятия по совершенствованию системы корпоративного управления.

Эти мероприятия, в свою очередь, направлены на повышение уровня системы корпоративного управления, обеспечение прозрачности органов управления, а также демонстрируют приверженность Биржи честному и прозрачному ведению бизнеса.

Совершенствование кадровой политики, направленной на развитие кадрового потенциала.

В 2020 году также будет продолжена поэтапная работа по совершенствованию кадровой политики путем осуществления следующих мероприятий:

В 2020 году также будет продолжена поэтапная работа по совершенствованию кадровой политики путем внедрения HR-стратегии, основанной на Стратегии развития.

внедрение практики, в соответствии с которой ключевые сотрудники Биржи на регулярной основе будут повышать квалификацию, в том числе, в области корпоративного управления;

осуществление поэтапной работы по совершенствованию системы подготовки и преемственности персонала, организация обучения перспективных молодых специалистов;

совершенствование системы стимулирования и оплаты труда работников соразмерно внесенному вкладу в развитие деятельности Биржи;

продолжение работы над совершенствованием кадрового документооборота - Кадровой политики, нацеленной на развитие и стимулирование высококвалифицированного кадрового потенциала, Кодекса корпоративной культуры и деловой этики, а также Положения о нематериальном стимулировании;

всесторонняя поддержка и эффективная мотивация молодых специалистов;

разработка и дальнейшее внедрение HR-стратегии, основанной на Стратегии развития;

развитие международного сотрудничества в сфере обмена опытом с ведущими зарубежными биржами.

Развитие международного сотрудничества и совершенствование коммуникаций.

В бизнес-плане Биржи на 2019 год были определены задачи по установлению и развитию международного сотрудничества и обмену опытом с ведущими зарубежными биржами и финансовыми организациями.

В целях осуществления мероприятий в рамках выполнения бизнес-плана по развитию международного сотрудничества и совершенствованию коммуникаций была проведена значительная работа.

Деятельность Биржи по обеспечению развития коммуникаций была направлена на освещение событий и доведение биржевой информации до широких масс, в том числе и через интернет ресурсы.

В 2020 году Биржа также будет активно развивать международное сотрудничество и вести деятельность в сфере развития коммуникаций.

Основные события международного сотрудничества и коммуникаций в 2019 году:

проведение переговоров и обмен опытом в г. Москве с Московской биржей. 11-15.03.2019 г.	• обсуждены вопросы по организации торгов • ознакомление с комплексом клиринговых и расчетно-депозитарных услуг, а также информационными продуктами и технологическими сервисами
участие в заседании Подкомиссии по межбанковскому сотрудничеству между Российской Федерацией и Республикой Узбекистан в ЦБ РФ в г. Москве. 12.03.2019 г.	• обсуждены вопросы развития сотрудничества бирж России и Узбекистана • рассмотрены вопросы развития биржевого рынка национальных валют и денежного рынка
проведение встречи в Ташкенте с Межгосударственным банком. 28.03.2019 г.	• обсуждены вопросы оказания банком клиринговых услуг в национальных валютах и предоставление на валютном рынке Республики Узбекистан ликвидности в российских рублях
посещение делегацией Московской биржи УзРВБ в августе 2019 г.	• подписание Меморандума о сотрудничестве с Московской биржей
участие в Международной конференции АЦДЕ и МАБ: «Интеграционные процессы на финансовых рынках: Евразия и глобальная экономика» в сентябре 2019 г. в Бишкеке	• принятие в члены Международной ассоциации бирж
посещение делегацией Казахстанской фондовой биржи (KASE) УзРВБ. 10.09.2019 г.	• обсуждены вопросы о деятельности бирж, в частности, об обслуживании рынков ценных бумаг, иностранных валют и деривативов, о проведении операций РЕПО и валютного свопа
участие в работе Биржевого Форума - 2019 «Финансовая политика экономического развития и рынки капитала» в г.Москва. 3.04.2019 г.	• проведены встречи с представителями Сбербанка РФ, ПАО «ВТБ», ТрансКапитал Банка, FEAS, Московской биржи • установлены связи
проведение встречи с представителями ПАО «Сбербанк России» в Ташкенте. 18.04.2019 г.	• обсуждены вопросы сотрудничества и установления отношений для увеличения объемов операций в национальных валютах • рассмотрен вопрос о подписании в перспективе Меморандума о взаимном сотрудничестве
поездка в Лондон, Великобритания в августе 2019 г.	• переговоры с LSE и LME • подписание Меморандума о взаимопонимании с «Thomson Reuters» (Refinitiv)

В 2020 году Биржа также будет активно развивать международное сотрудничество и вести деятельность в сфере развития коммуникаций.

Ключевыми целями деятельности в этом направлении будут являться укрепление международного сотрудничества для развития торгов и увеличения объемов биржевых операций, обмен опытом и расширение связей с общественностью.

Финансово-хозяйственная деятельность.

Основной целью финансово-хозяйственной деятельности в 2020 году является сохранение позитивных темпов роста, предусматривающих увеличение чистой прибыли и планомерное сокращение издержек.

Основными источниками формирования доходов Биржи на сегодняшний день являются комиссионные вознаграждения за организацию межбанковских торговых сессий и межбанковского денежного рынка, биржевых торгов государственными ценными бумагами, а также процентные поступления от размещения свободных денежных средств в краткосрочные активы коммерческих банков.

В краткосрочной перспективе намечается создание условий для продвижения существующих и внедрения новых биржевых инструментов, в том числе формирования рынка деривативов, а также развития инструментов предоставления ликвидности.

При этом, на сегодняшний день, определение прогнозных показателей по новым биржевым инструментам не представляется возможным.

- **Прогнозные показатели дохода по валютному рынку.**

В соответствии с бизнес-планом Биржи на 2019 год прогнозные показатели дохода по валютному рынку составляют 37 500,0 млн. сум. Фактические поступления по этому показателю за 10 месяцев 2019 года составили 38 611,04 млн.сум.

Но, сравнительный анализ реальных показателей дохода показывает снижение или небольшой рост поступлений за 2019 год относительно показателей 2017 и 2018 годов.

Период	2017 год	2018 год	2019 год	тренд, в % (2018/2019гг.)
I квартал	8 394,65	13 082,18	8 947,30	-31,61
II квартал	9 540,21	9 329,99	11 767,75	26,13
III квартал	13 770,6	10 381,37	13 857,47	33,49
IV квартал	19 230,96	12 308,52	11 381,54	-7,53
Всего за год	**50 936,42**	**45 102,06**	**45 954,06**	**1,89**

Примечания: в млн.сум., показатели IV квартала 2019 года являются прогнозными

Следует отметить, что комиссионное вознаграждение по сделкам с иностранной валютой с сентября 2017 года взималось в размере 0,1% от нетто-оборота участников торгов. Начиная с марта 2018 года размер комиссионного вознаграждения снизился до 0,05%.

Исходя из вышеизложенного, прогнозные показатели комиссионного дохода валютного рынка на 2020 год спрогнозированы в размере 45 600,0 млн. сум, что на 21,6% превышает соответствующие показатели бизнес - плана на 2019 год.

- **Прогнозные показатели комиссионного дохода по межбанковскому денежному рынку.**

Комиссионное вознаграждение по сделкам на межбанковском денежном рынке взимается с каждого участника торгов в размере 0,00092% (из них, сумма комиссионного вознаграждения составляет 0,00080% и НДС - 0,00012%) от суммы каждой заключенной сделки.

В соответствии с бизнес-планом Биржи на 2019 год прогнозные показатели комиссионного дохода по межбанковскому денежному рынку определены на уровне 180,0 млн. сум. Фактически за 10 месяцев 2019 года поступления по этому показателю составили 191,77 млн. сум с НДС (из них, комиссионное вознаграждение – 161,30 млн. сум).

Указом Президента Республики Узбекистан от 18 ноября 2019 года №УП-5877 «О совершенствовании денежно-кредитной политики с поэтапным переходом на режим инфляционного таргетирования» предусмотрено осуществление депозитных и кредитных аукционов

Центрального банка Республики Узбекистан с коммерческими банками на регулярной основе.

В связи с этим, ожидается снижение активности коммерческих банков на межбанковском денежном рынке, что в свою очередь повлияет на положительное формирование комиссионного дохода.

Исходя из этого, целесообразно спрогнозировать уровень дохода по этим операциям на уровне 150,0 млн. сум за 2020 год.

- **Прогнозные показатели комиссионного дохода депозитных аукционов.**

Комиссионное вознаграждение по сделкам на депозитных аукционах взимается с каждого участника торгов в размере 0,00092% (из них, сумма комиссионного вознаграждения составляет 0,00080% и НДС - 0,00012%) от суммы каждой заключенной сделки.

По сообщению Центрального банка Республики Узбекистан объем депозитных операций в 2020 году составит 1-2 трлн. сум. Исходя из этого, целесообразно определить прогнозный комиссионный доход на уровне 8,0 млн. сум.

- **Прогнозные показатели комиссионного дохода по торгам государственными ценными бумагами.**

Комиссионное вознаграждение по сделкам с государственными ценными бумагами (в том числе, облигациями Центрального банка) взимается с каждого участника в размере 0,02% от суммы каждой сделки на аукционе и 0,015% от суммы каждой сделки на вторичных торгах.

Фактический комиссионный доход за 10 месяцев 2019 года по государственным ценным бумагам составил 544,66 млн. сум. При этом за прошедший период 2019 года операции с облигациями Центрального банка не проводились.

Исходя из запланированного в 2020 году Центральным банком Республики Узбекистан объема выпуска облигаций (от 1 до 2 трлн. сум.), а также основываясь на показателях предыдущего периода, целесообразно предположить, что в 2020 году поступление комиссионных вознаграждений по торгам государственными ценными бумагами может составить 700,0 млн. сум.

- **Прогнозные показатели дохода по финансовой деятельности (процентный доход).**

Доходы от финансовой деятельности формируются за счет процентных поступлений от размещенных денежных средств Биржи в краткосрочные активы коммерческих банков.

В 2020 году ожидается увеличение расходов на 18,7% при росте выручки на 25,2% и чистой прибыли - на 26,1% относительно показателей бизнес – плана 2019 года.

В бизнес-плане Биржи на 2019 год прогнозные показатели дохода по финансовой деятельности определены на уровне 1 412 млн. сум.

Исходя из параметров ожидаемых процентных поступлений, а также объема денежных средств, которые могут быть размещены в активы банков, можно предположить, что поступления по этому направлению ожидаются в размере 2 500,0 млн. сум, что на 76,99% больше аналогичных показателей бизнес - плана 2019 года.

- **Расходная часть бизнес – плана.**

Расходная часть бизнес - плана на 2020 год сформирована в соответствии с основными целями и приоритетными направлениями деятельности Биржи.

В расходной части бизнес - плана отражаются прогнозные параметры расходов Биржи на 2020 год, в том числе расходы на оплату труда работников, расходы на содержание здания, транспортные расходы, расходы на повышение квалификации сотрудников и командировочные расходы, а также амортизационные расходы и расходы по налогам и сборам.

Кроме того, в данной части бизнес - плана запланированы расходы, предусмотренные реализацией мероприятий по совершенствованию биржевых рынков путем внедрения современных информационно-коммуникационных технологий и дальнейшему развитию инфраструктуры Биржи.

Следует отметить, что запланированные расходы по закупу товарно-материальных ценностей, работ и услуг осуществляются строго в соответствии с требованиями Закона Республики Узбекистан “О государственных закупках”.

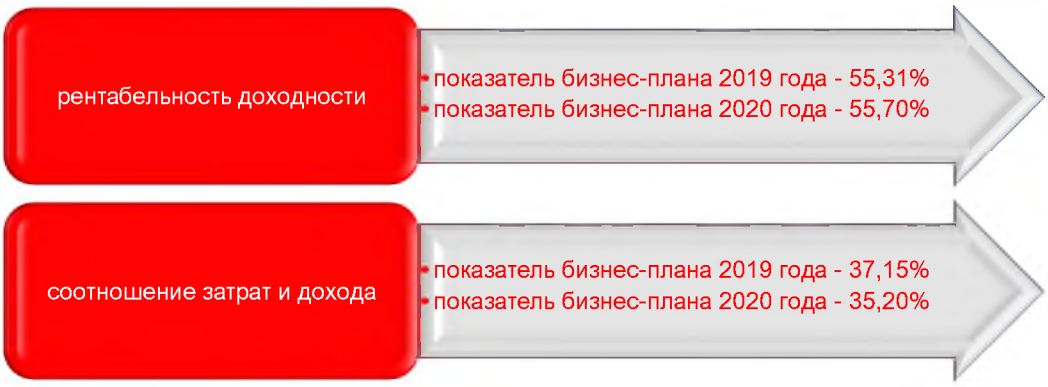
Кроме того, расходы по запланированным в 2020 году мероприятиям относительно реконструкции здания Биржи и помещений, асфальтированию и прокладке тротуарных плиток с применением ландшафтного дизайна в рамках благоустройства территории будут заложены в бизнес-план после формирования проектно-сметной документации и проведения экспертизы в установленном порядке.

- **Смета доходов и расходов на 2019 год.**

Ниже приведена таблица сметы доходов и расходов, в тыс. сум.

Наименование показателей	Значение бизнес-плана на 2019 г.	Прогнозное значение бизнес-плана 2020 г.	изменение, в %	в том числе , нарастающим итогом			
				за 1 квартал	за 1 полугодие	за 9 месяцев	за 2020 год
Выручка, всего	**39 092 500**	**48 958 000**	**25,2**	**10 086 500**	**24 329 000**	**36 105 500**	**48 958 000**
по валютному рынку	**37 500 000**	**45 600 000**	**21,6**	9 100 000	22 400 000	33 590 000	45 600 000
по межбанковскому денежному рынку	180 000	150 000	**-16,7**	35 000	75 000	110 000	150 000
по операциям Центрального банка (аукцион)		8 000		1 500	4 000	5 500	8 000
по рынку государственных ценных бумаг		700 000		150 000	350 000	500 000	700 000
по финансовой деятельности	1 412 500	2 500 000	**77,0**	800 000	1 500 000	1 900 000	2 500 000
Расходы, всего	**14 523 726**	**17 233 727**	**18,7**	**3 068 683**	**10 177 114**	**13 669 753**	**17 233 727**
Расходы по оплате труда	9 268 000	11 340 000	**22,0**	1 770 000	6 725 000	8 920 000	11 340 000
Единый социальный платеж	2 229 000	2 682 000	**20,0**	437 500	1 637 500	2 182 000	2 682 000
Транспортные расходы	109 498	136 600	**24,8**	30 950	63 050	94 950	136 600
Административные расходы	327 250	386 428	**18,1**	72 498	203 808	326 818	386 428
Командировочные расходы	200 000	213 200	**6,6**	69 800	191 000	213 200	213 200
Представительские расходы	20 000	70 000	**250,0**	20 000	50 000	60 000	70 000
Расходы на благотворительность	5 000	20 000	**300,0**	5 000	15 000	20 000	20 000
Расходы на культурно-оздоровительные мероприятия	20 000	40 000	**100,0**	0	30 000	40 000	40 000
Расходы по услугам сторонних организаций	940 308	1 147 250	**22,0**	303 620	611 950	892 470	1 147 250
Расходы по текущему ремонту и благоустройству	380 000	0	**-100,0**	0	0	0	0
Прочие расходы	231 670	383 755	**66,0**	162 570	252 530	314 805	383 755
Амортизационные расходы	626 700	599 794	**-4,3**	128 695	280 426	439 810	599 794
Налоги	158 900	169 000	**6,4**	42 100	84 400	126 700	169 000
Прочие проценты, курсовая разница	1 400	1 900	**35,7**	450	850	1 300	1 900
Рекламные расходы	6 000	10 000	**66,7**	2 500	5 000	7 500	10 000
Членские взносы		33 800		23 000	26 600	30 200	33 800
Прибыль до уплаты налогов	**24 568 774**	**31 724 273**	**29,1**	**7 017 817**	**14 151 886**	**22 435 747**	**31 724 273**
Налог на прибыль	2 948 253	4 454 441	**51,1**	950 373	1 933 183	3 133 462	4 454 441
Прочие налоги	**0**	**0**		**0**	**0**	**0**	**0**
Чистая прибыль	**21 620 521**	**27 269 832**	**26,1**	**6 067 444**	**12 218 703**	**19 302 285**	**27 269 832**

Как видно из таблицы, в 2020 году ожидается увеличение расходов на 18,7% при росте выручки на 25,2% и чистой прибыли - на 26,1% относительно показателей бизнес–плана 2019 года.



В соответствии с пунктом 8 “Положения о службе внутреннего аудита на предприятиях”, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 16 октября 2006 года № 215, ежегодно руководитель службы внутреннего аудита составляет годовую смету расходов службы внутреннего аудита и представляет ее Наблюдательному совету предприятия для утверждения.

- **Смета расходов внутреннего аудита.**

в млн. сум

№	Показатели	I квартал	I полугодие	9 месяцев	2020 год
1	Расходы по оплате труда	55,00	220,00	300,00	400,00
2	Единый социальный платеж	13,75	55,00	75,00	100,00
3	Расходы по канцелярским товарам	0,08	0,16	0,24	0,32
4	Прочие расходы	0,3	0,6	0,9	1,2
5	Расходы на повышение квалификации		1,1	2,2	2,2
	Всего	**69,13**	**276,86**	**377,24**	**503,72**

Инвестиции

В 2020 году запланировано осуществление инвестиций в соответствии с целями и приоритетными направлениями деятельности Биржи, определенными в настоящем бизнес – плане.

млн. сум

Наименование статьей	Сумма
Основные средства	**658 000**
сервера для торговых комплексов	200 000
серверный шкаф и периферийное оборудование	70 000
мини автоматизированная телефонная станция (АТС)	200 000
проекторы для зала заседаний	38 000
оборудования системы контроля доступа - турникеты	30 000
система внешнего видеонаблюдения	57 000
охранная сигнализация	22 000
Нематериальные активы	**100 000**
организация новых электронных торговых платформ и разработка программных продуктов в связи с внедрением новых биржевых инструментов (в случае необходимости)	100 000
Всего	**758 000**

Следует отметить, что в случае разработки программных продуктов и модулей силами специалистов Биржи, расходы по инвестициям на нематериальные активы не будут востребованы.

Исходя из этого, при разработке технического задания на разработку программных продуктов, в первую очередь будут учтены внутренние возможности Биржи.

Дивидендная политика

Дивидендная политика Биржи осуществляется в соответствии с «Положением о дивидендной политике Акционерного общества «Узбекская республиканская валютная биржа», утвержденным общим собранием акционеров 29 июня 2016 года.

В соответствии с дивидендной политикой Биржи дивиденды распределяются из чистой прибыли и нераспределенной прибыли прошлых лет между акционерами пропорционально числу и типу принадлежащих им акций.

Предложения о распределении чистой прибыли представляются Наблюдательным советом Биржи общему собранию акционеров.

Прогнозные показатели ключевых показателей эффективности

В соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 28 июля 2015 года №207 «О внедрении критериев оценки эффективности деятельности акционерных обществ и других хозяйствующих субъектов с долей государства» прогнозные (целевые) значения Ключевых показателей эффективности отражены в настоящем бизнес-плане в качестве отдельного приложения, которое является его неотъемлемой частью.

приложение к бизнес-плану

Показатели	Удельный вес				Прогнозное (целевое) значение			
	I квартал	полугодие	9 месяцев	год	I квартал	полугодие	9 месяцев	год
A	B1	B2	B3	B4	C1	C2	C3	C4
Прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации (**EBITDA -** Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization)*				**10**				20,00
Соотношение затрат и доходов (**CIR -** Cost Income Ratio)*				**10**				0,39
Рентабельность привлеченного капитала (**ROCE -** Return on Capital Employed)*				**10**				0,50
Рентабельность акционерного капитала (**ROE -** Return On Equity)*				**10**				0,60
Рентабельность инвестиций акционеров (**TSR -** Total Shareholders Return)*				**10**				0,30
Рентабельность активов	**25**	**20**	**25**	**10**	0,10	0,20	0,30	0,40
Коэффициент абсолютной ликвидности	**25**	**20**	**25**	**10**	3,00	2,00	3,00	3,00
Коэффициент финансовой независимости	**15**	**15**	**15**	**10**	15,00	10,00	15,00	15,00
Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях	**5**	**5**	**5**	**5**	20,00	20,00	20,00	20,00
Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях	**5**	**5**	**5**	**5**	20,00	20,00	20,00	20,00
Коэффициент покрытия (платежеспособности)	**25**	**20**	**25**	**10**	20,00	10,00	15,00	20,00
Дивидендный выход**		**15**				0,80		
Всего ИКЭ	**100**	**100**	**100**	**100**				