Узбекская республиканская валютная биржа: текущее состояние и современные тенденции развития биржевых рынков

Об УзРВБ

Узбекская республиканская валютная биржа была создана в 1992 году и является старейшей биржевой площадкой страны, а на сегодняшний день крупнейшей и многофункциональной биржевой платформой - организатором биржевых торгов на валютном, денежном и срочном рынках, а также рынке гособлигаций.

Членами Биржи на сегодняшний день являются 33 коммерческих банка Республики Узбекистан и инвестиционные компании.

На сегодняшний день Биржа представляет собой уникальную интегрированную систему, включающую торговые площадки, расчетно-клиринговую часть, а также депозитарий, где проводятся операции по хранению гособлигаций и учету прав на них.

Расчетная система Биржи построена на современных инфраструктурах программного обеспечения и позволяет моментально осуществлять расчеты, а расчетным банком Биржи является Центральный банк Республики Узбекистан.

Инфраструктура УзРВБ

Уникальным конкурентным преимуществом торгово-программного комплекса Биржи является интеграция разных рынков на одной торговой площадке с надежным и высоким уровнем безопасности, что позволяет участникам рынка эффективно управлять финансовыми ресурсами.

Вместе с тем, отличительной особенностью построения системы торгов на Бирже является то, что биржевые торги проводятся на основе уникальных торгово-программных комплексов, разработанных сотрудниками Биржи, в соответствии с мировыми стандартами организации торговли финансовыми инструментами, позволяющих проводить торги несколькими методами, начиная от методом двойного непрерывного аукциона заканчивая переговорными сделками.

Мы на постоянной основе работаем над совершенствованием технологий, проводим работу по модернизации используемых систем и внедрению новых информационных продуктов, предоставляя участникам торгов современные и удобные сервисы.

Хотелось бы отметить, что в начале года нашими специалистами был подготовлен уникальный проект по внедрению новой торговой площадки, подразумевающий проведение биржевых торгов несколькими режимами расчетов. Данный проект предоставил Бирже возможность расширения

функционала расчетно-клиринговой системы, повысил бесперебойность и отказоустойчивость работы торгово-расчетной платформы, а также перевод расчетов по торгам с режима Т+0 на Т+1.

Был разработан также новый программный продукт для проведения торговли иностранной валютой несколькими методами и получивший название «Rhombus», который был запущен в эксплуатацию 15 февраля 2021 года и отвечает всем современным технологическим требованиям.

На платформе «Rhombus» был осуществлен успешный перевод торговли валютой с текущего метода «фиксинг» на методы «колл аукцион» и двойного непрерывного аукциона (метчинг).

Платформа Rhombus была установлена на новых серверах, отвечающих всем техническим требованиям, в результате чего производительность платформы была увеличена в 60-80 раз. В данное программное обеспечение был также включен модуль графического отображения для удобства проведения трейдерами технического анализа, а также модуль для мониторинга и дополнительных удобств для дилеров, осуществляющих маркет-мейкерскую деятельность.

Рынки УзРВБ

На наших биржевых рынках представлена диверсифицированная линейка инструментов валютного рынка, рынка государственных ценных бумаг, продукты денежного рынка, а также денежно-кредитные инструменты Центрального банка.

Биржевой валютный рынок играет важную роль в национальной финансовой системе страны как центр ликвидности по операциям с национальной валютой.

Биржевой валютный рынок содействует Центральному банку в проведении эффективной денежно-кредитной и валютной политики, а по результатам биржевых торгов определяется курс национальной валюты к иностранным валютам.

Сегодня на данном рынке организована валютные спот-торги, междилерские валютные своп-операции, а также проводимые Центральным банком регулярные аукционы валютного свопа.

Рынок спот представлен инструментами купли-продажи долл.США, евро, а начиная с августа текущего года мы расширили инструментарий валютного рынка за счет внедрения торгов новыми валютными парами – сум/российский

рубль, а также сум/китайский юань. В ближайшей перспективе мы планируем организацию торгов валютными парами без участия узбекского сума.

Кроме того, с октября текущего года, в целях обеспечения ежедневной беспрерывной ликвидности на валютном рынке, увеличению объемов и масштабов сделок, дальнейшей активизации коммерческих банков в формировании рыночных индикаторов на основе валютного курса на УзРВБ в соответствии с рыночными принципами внедрена деятельность маркет-мейкера, с предоставлением статуса майкер-мейкера ведущим коммерческим банкам, обеспечивающим ликвидность на валютном рынке, а также соответствующие маркет-мейкерские программы.

Другой наш сегмент, **денежный рынок** представлен межбанковским депозитным рынком по привлечению и предоставлению коммерческими банками денежных ресурсов, а также депозитными аукционами Центрального банка.

Организация торгов Биржей на данном рынке дало дополнительную возможность участникам рынка мгновенно привлекать и размещать денежные средства в краткосрочные активы. Кроме того, на денежном рынке Центральный банк организует депозитные аукционы по привлечению свободных средств коммерческих банков на краткосрочные депозиты. Инструменты денежного рынка пользуются высокой популярностью, о чем свидетельствует положительная динамика объемов операций.

Рынок гособлигаций, который сегодня находится в активной торговой фазе, является одной из основных торговых площадок для привлечения ресурсов коммерческими банками, где проводятся торги по размещению и обращению госценных бумаг, выпускаемых Министерством финансов Республики Узбекистан и Центральным банком.

В 2020 году на Бирже были успешно внедрены механизмы биржевой торговли инструментами инфляционного таргетирования - Центральным банком на регулярной основе проводятся аукционы по размещению облигаций, а также аукционы РЕПО.

На данном рынке также организованы вторичные торги гособлигациями, наряду с операциями междилерского РЕПО.

4-5 слайды

Объемы и доли рынков

Узбекская республиканская валютная биржа на сегодняшний день является безусловным центром ликвидности и главной торговой площадкой для привлечения ресурсов, о чем свидетельствует значительное увеличение по

итогам 2020 года объемов торгов и продолжение данной динамики в нынешнем году.

Анализ биржевых рынков за последние годы показывает стабильную тенденцию роста биржевого оборота и положительный тренд диверсификации биржевых инструментов.

Необходимо отметить, что вследствие расширения линейки биржевых продуктов в течение последних двух лет, а также роста активности участников биржевого рынка, несмотря на ситуацию с карантинными ограничениями, активность на наших рынках не только сохранилась, но и повысилась, а объемы торгов на всех биржевых сегментах в 2020 году достигли своего максимального значения.

Совокупные объемы торгов в 2020 году достигли отметки **346,32 трлн.сум**, что выше аналогичного показателя 2018 года 2 раза, а 2019 года - в 1,5 раза.

Наряду с этим, произошли изменения и в структуре объемов биржевых рынков.

По итогам последних трех лет средний показатель прироста объёма торгов **на валютном рынке** находился на уровне около 25%.

Так, по итогам 2019 года объем валютных торгов увеличился по сравнению с показателем 2018 года (168,21 трлн.сум в экв.) на 25,02% и составил 210,31 трлн.сум. Вместе с тем, по итогам 2020 года объем торгов на валютном рынке увеличился относительно 2019 года на 26,5% и достиг отметки 266,04 трлн.сум.

На **денежном рынке** объемы торгов в 2020 году составили 58,81 трлн.сум, что в 4,4 раза и 10,6 раза выше показателей 2019 года и 2018 года соответственно. Стоит отметить что по итогам 10 месяцев 2021 года объемы денежного рынка достигли своего максимума и составили 107,69 трлн.сум.

Рынок госценных бумаг

Что касается **рынка госценных бумаг**, как было сказано выше, данный сегмент в настоящее время находится в активной фазе, наращиваются объемы выпусков и к нему приковано внимание отечественных и иностранных инвесторов, проявляющих большой интерес к госценным бумагам.

Регуляторами уделяется особое внимание мерам по увеличению числа участников рынка, продлению сроков обращения госценных бумаг (в целях

формирования кривой доходности) и заблаговременному объявлению календаря выпуска госценных бумаг для привлечения большего числа участников.

В настоящее время, помимо эмитента и фискального агента, участниками рынка являются дилеры - коммерческие банки и другие юридические лица - инвестиционные посредники, а также инвесторы - юридические лица - резиденты Республики Узбекистан.

Совокупный объем торгов на данном рынке по итогам 2020 года составил 21,48 трлн.сум, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2019 года в 7,8 раз или на 18,72 трлн.сум.

По итогам 2020 года после внедрения операций РЕПО на УзРВБ в структуре операций с госценными бумагами удельный вес аукционов по размещению госценных бумаг и операций РЕПО оказался равным и составил 47,6% и 47,4% соответственно. По итогам 10 месяцев 2021 года объемы торгов на рынке госценных бумаг превысили показатели 2020 года и составили 22,52 трлн.сум. Одновременно увеличилась доля вторичных торгов в общем объеме торгов с 4,99% в 2020 году до 7,52% в 2021 году.

В разрезе сроков обращения на УзРВБ обращаются госценные бумаги со сроком обращения от трех месяцев до пяти лет.

В период 2018-2019 гг. на аукционах размещались равными долями ценные бумаги со сроками обращения 6 месяцев, год и более года.

В 2020 году инструментарий рынка госценных бумаг пополнился облигациями Центрального банка и структура госценных бумаг в разрезе сроков обращения претерпела значительные изменения. Так, в 2020 году было выпущено в обращение ценных бумаг на общую сумму 10,2 трлн.сум, из них 48,7% приходилось на ценные бумаги со сроком обращения 1 год и 43% на госценные бумаги с полугодовым сроком обращения.

В 2021 году было выпущено в обращение ценных бумаг на общую сумму 18,2 трлн.сум и структура по срокам обращения вновь изменилась. Так, доля ценных бумаг с полугодовым сроком обращения оказалась превалирующей и составила 56%, а 29% пришлись на долю госценных бумаг с трехмесячным сроком обращения.

Уважаемые участники Форума, хотел бы в нескольких словах поделиться основными направлениями деятельности Биржи в рамках Стратегии развития нашей организации и Стратегии развития рынка капитала.

Основные цели, задачи и приоритетные направления развития деятельности Биржи определены исходя из понимания необходимости дальнейшей диверсификации биржевых инструментов, внедрения современных методов торгов, передовых биржевых механизмов и информационно-коммуникационных технологий.

В рамках Стратегии развития Биржи до 2023 года, нами предусмотрено осуществление комплекса мероприятий в целях дальнейшего развития биржевого рынка.

Так, в настоящее время, на основе изучения зарубежного передового опыта, нашими специалистами осуществляется подготовка торговых систем к расширению действующего инструментария, в том числе и за счет производных финансовых инструментов, различных видов ценных бумаг.

Кроме того, предусмотрено существенное расширение состава участников торгов за счет страхового бизнеса, инвестиционных и других фондов, а также физических лиц.

В целях развития рынка гособлигаций в рамках Стратегии развития отечественного рынка капитала предусматривается предоставление возможности приобретения ценных бумаг нерезидентами Республики Узбекистан, в том числе физическими лицами, развитие вторичного рынка, внедрение практики выпуска длинных гособлигаций, а также госценных бумаг для целевого финансирования развития инфраструктуры, а также с привязкой к уровню инфляции.

Также будут созданы необходимые условия для организации в ближайшей перспективе торгов другими видами ценных бумаг – ипотечными и инфраструктурными облигациями, ценными бумагами международных финансовых институтов, различных фондов, а также биржевыми облигациями.

В данном контексте, хотел бы отметить, что для успешного внедрения грядущих изменений на рынке капитала ведется большая работа в области создания новых и совершенствования имеющихся программных продуктов, предусматривающая создание необходимых условий на Бирже для торговли всеми видами ценных бумаг, в том числе с применением современных веб-технологий и веб-сервисов, осуществляется работа по созданию мобильного приложения для осуществления электронной купли-продажи ценных бумаг.

С учетом особенностей Стратегии развития Биржи, мы строим биржевую инфраструктуру, опираясь на собственные разработки, но при этом мы открыты для совершенствования платформ, стремимся перенять лучшее из передового зарубежного опыта.

Мы находимся в постоянном сотрудничестве и тесном контакте с нашими близкими партнерами – Московской биржей, Казахстанской фондовой биржей, Лондонской фондовой биржей, компаниями Refinitiv и Bloomberg.

Естественно, что мы сможем воспользоваться их разработками и техническим содействием, но конечно же при условии, что у нас будет возможность дальнейшего совершенствования, развития и поддержки данных разработок и программного обеспечения силами своих IT специалистов.

В рамках мероприятий по развитию финансового рынка на Бирже планируется также разработка и внедрение производных финансовых инструментов управления процентными и валютными рисками, в том числе фьючерсов на курсы иностранных валют, на значения различных индикаторов биржевого рынка, в частности рынка ценных бумаг.

Так, внедрение фьючерсов на курсы иностранных валют нами намечено до конца текущего года, подготовлена вся необходимая инфраструктура, разработана торговая площадка и соответствующая нормативная база Биржи.

Нами также предусмотрено широкое применение современных прикладных программных продуктов и технологий в процессе проведения биржевых торгов, предусматривающее совершенствование механизмов автоматического определения индикаторов. В наших перспективных планах также предусмотрена разработка и продвижение биржевых индикаторов и индексов, создание необходимых условий для продвижения маркет-дата, в том числе через информационно-аналитические терминалы Refinitiv и Bloomberg.

В этой связи, хочу отметить, что, начиная с прошлого года, на информационно-аналитической платформе Eikon компании «Refinitiv» (Thomson Reuters) на постоянной основе онлайн размещается обновляемая информация о рынках, индикаторах и деятельности Биржи.

В сфере дальнейшего развития посттрейдинговых услуг в целях создания стабильно функционирующего, высокотехнологичного и соответствующего международным стандартам расчетно-клирингового инфраструктурного подразделения, Биржей предусматривается создание расчетно-клиринговой организации со статусом центрального контрагента.

Наряду с этим, разрабатывается необходимая база для внедрения системы риск-менеджмента.

В связи с этим, хотелось бы обратить ваше внимание на то, какой мы видим инфраструктуру отечественного фондового рынка. В вопросе организации единой современной инфраструктуры, некой единой площадки, отвечающей международным стандартам и реалиям сегодняшнего международного фондового рынка, мы ведем активную работу с нашими уважаемыми регуляторами, принимая во внимание, при этом, рекомендации международных консультантов и привлекаемых экспертов.

Мы также работаем в тесной взаимосвязи с другими звеньями инфраструктуры фондового рынка и прилагаем совместные усилия для создания наиболее благоприятных условий для всех участников рынка.

В настоящее время ведется работа по совершенствованию депозитарной системы, а точнее по созданию единого депозитария для рынка, и мы видим его создание путем преобразования действующего Центрального депозитария и депозитарной системы нашей Биржи в единый Национальный депозитарий Узбекистана.

В перспективе мы предусматриваем дальнейшее развитие деятельности Национального депозитария посредством открытия взаимных корреспондентских счетов с ведущими зарубежными депозитариями - Национальным расчетным депозитарием Московской биржи, системами Euroclear и Clearstream и другими, а также получение Национальным депозитарием статуса национального нумерующего агентства Республики Узбекистан, что позволило бы нам организовать доступ на локальный рынок ценных бумаг большего количества иностранных инвесторов.

Что касается торговой площадки, ведется работа по внедрению сквозного (двустороннего) соединения (линка) между торговыми системами валютной и фондовой биржи, позволяющего брокерскому корпусу фондовой биржи, а также членам нашей Биржи осуществлять торговлю всеми видами ценных бумаг посредством единого интерфейса.

В заключение, хочу пожелать уважаемым участникам форума успешной и плодотворной работы.

Благодарю за внимание.