

Инвестиционные идеи в новой реальности

**XIX Облигационный
конгресс стран СНГ**

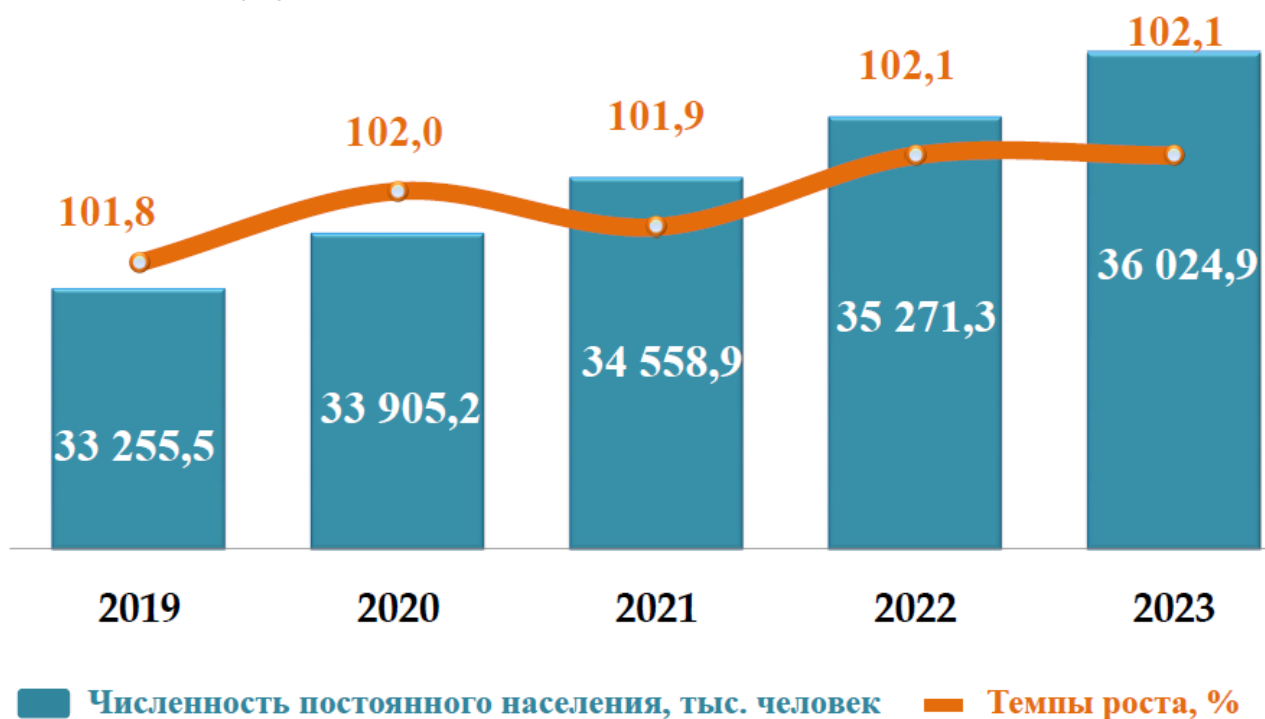
Б.А. Атаханов, НАИИ
Узбекистан

23.06.2023г., г. Бишкек

Демографическая ситуация (Госкомстат РУз)



Динамика постоянного населения

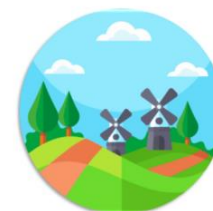


Численность постоянного населения (на 1 января 2023 года)

36 024,9 тыс. человек



Город
50,9 %



Село
49,1 %



Число родившихся

932,2 тыс. человек



Мальчики
482,4
тыс. человек



Девочки
449,8
тыс. человек

Число умерших

172,1 тыс. человек



Мужчины
95,0
тыс. человек



Женщины
77,1
тыс. человек

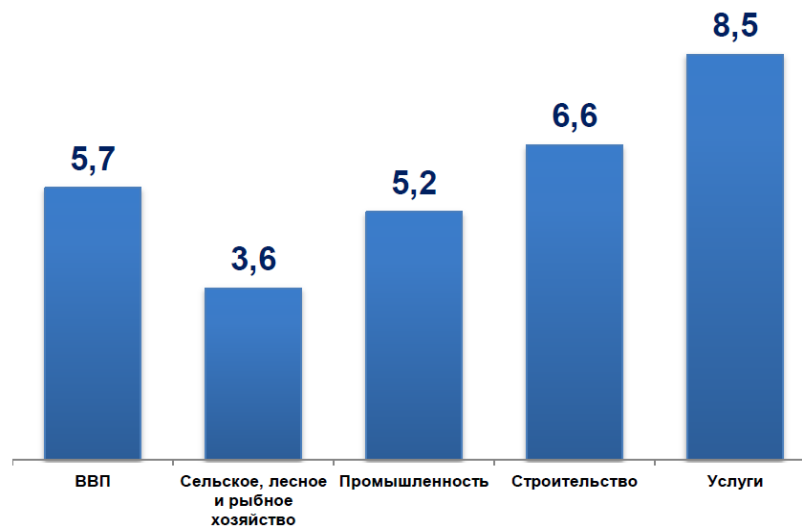
Производство ВВП за 2022 год (Госкомстат РУз)



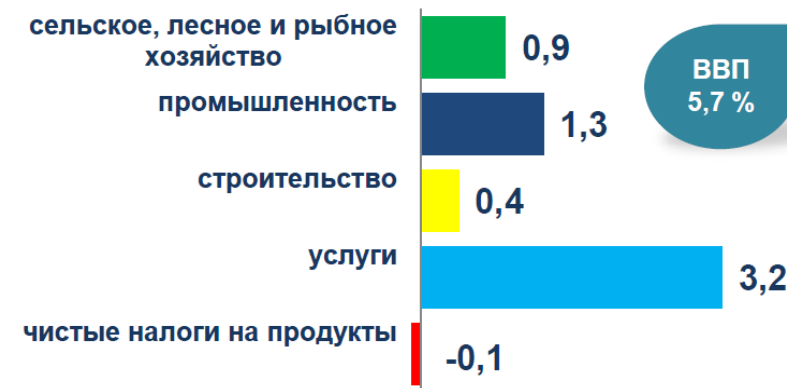
Структура ВВП по видам экономической деятельности
(в % к валовой добавленной стоимости отраслей)



Темпы роста ВВП Республики Узбекистан
(в % к предыдущему году)



Вклад отраслей в прирост ВВП
(в % к итогу)



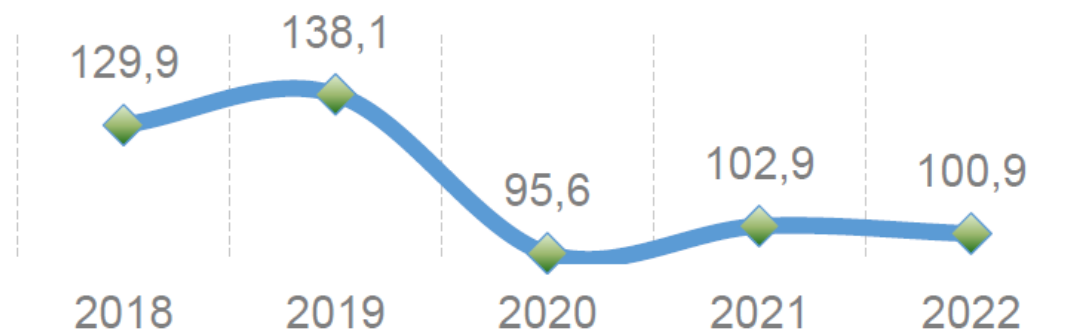
Инвестиционные, освоенные в основной капитал за 2022 год (Госкомстат РУз)



Инвестиции в основной капитал



Динамика темпов роста инвестиций в основной капитал, в %



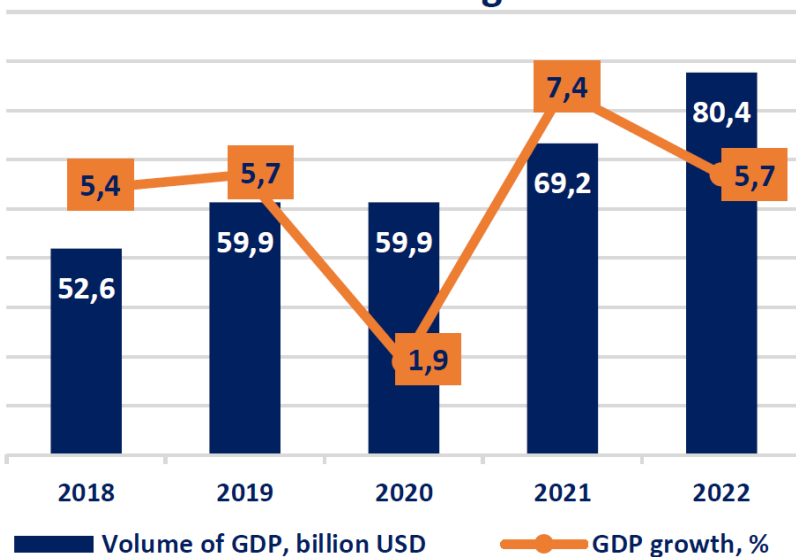
Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности, % к итогу

К инвестициям в основной капитал относятся затраты на создание и приобретение новых основных средств, а также поступивших по импорту, осуществляемые за счет всех источников финансирования, включая средства бюджетов на возвратной и безвозвратной основе, кредиты, гранты и др.

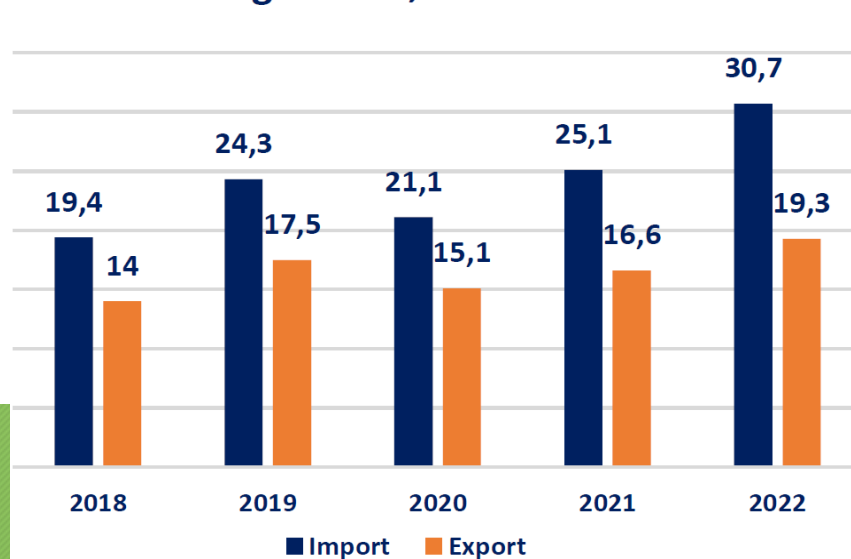
Макроэкономические индикаторы



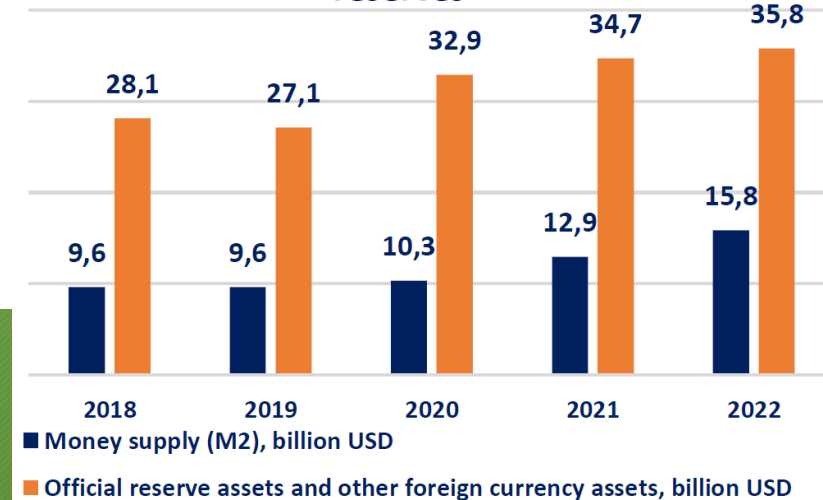
GDP volume and growth



Foreign trade, billion USD



Money supply (M2) and international reserves



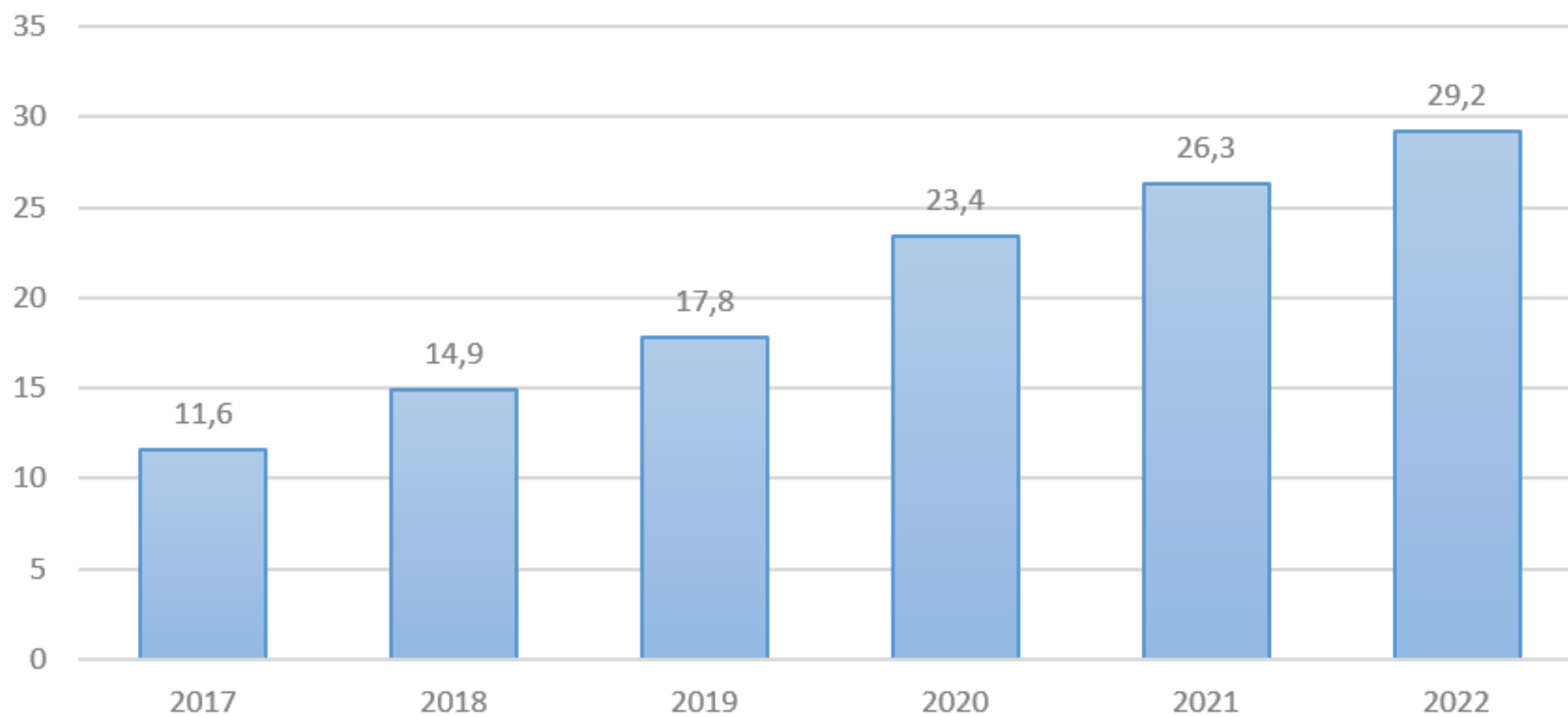
Макроэкономические показатели (Госкомстат)



ВВП за 2022 год увеличился на 5,7%, однако темпы роста замедлились (7,4% в 2021 году)



Государственный долг Узбекистана (в млрд \$)



36,4% к ВВП

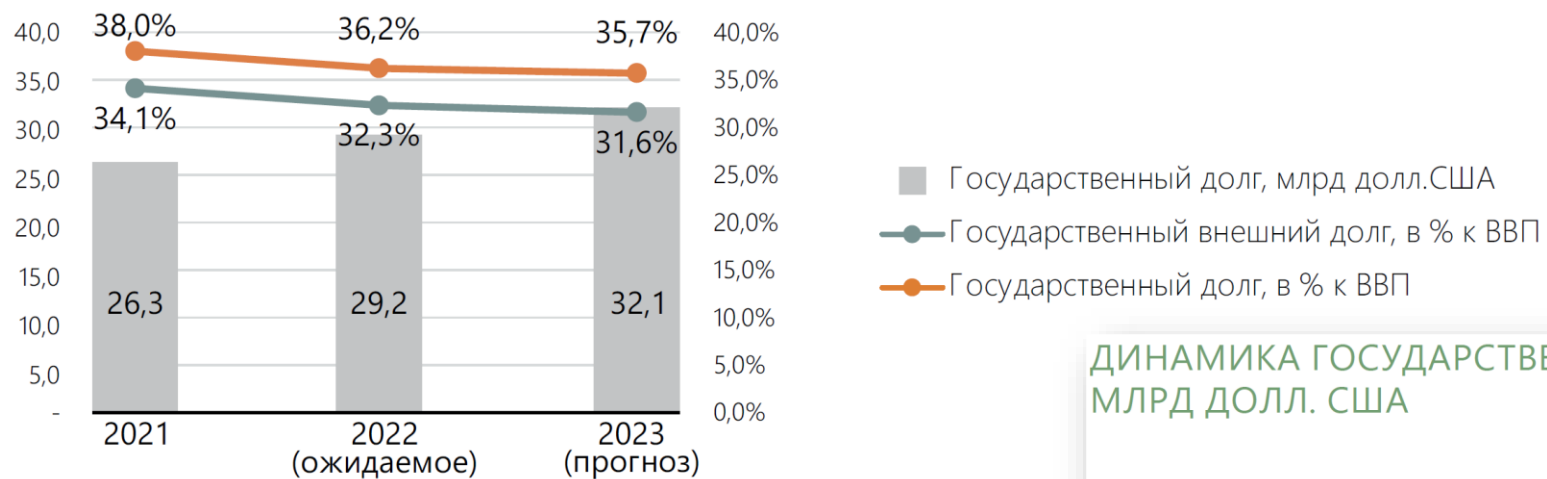
Более 90% госдолга
в иностранной
валюте

Предельный
размер госдолга
по отношению
к ВВП определён
не более 60%

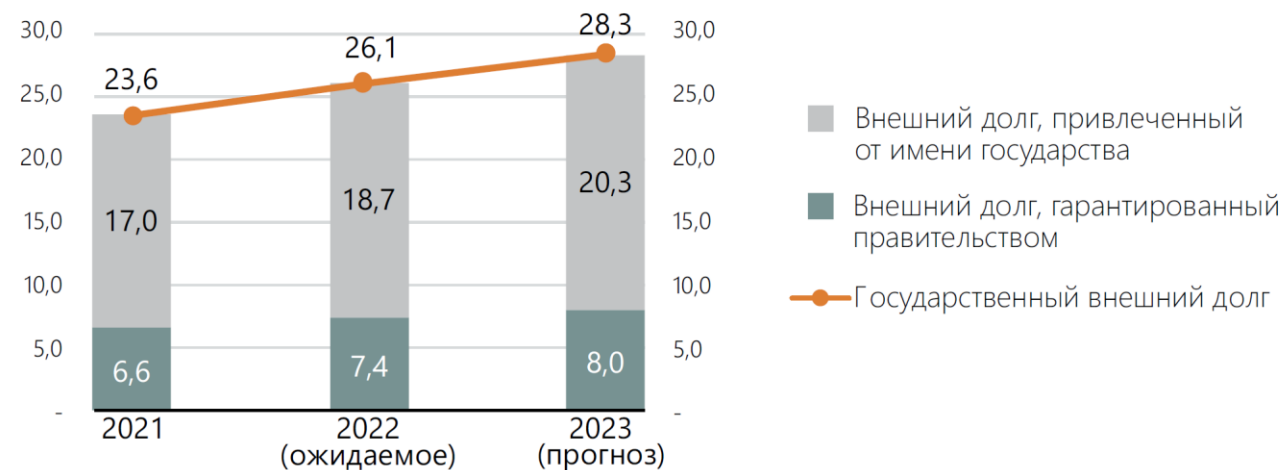
Государственный долг Узбекистана (Минфин)



ДИНАМИКА СОВОКУПНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА (НА КОНЕЦ ГОДА)



ДИНАМИКА ГОСУДАРСТВЕННОГО ВНЕШНЕГО ДОЛГА (НА КОНЕЦ ГОДА), МЛРД ДОЛЛ. США



Биржевой обзор УзРВБ за 2022 г



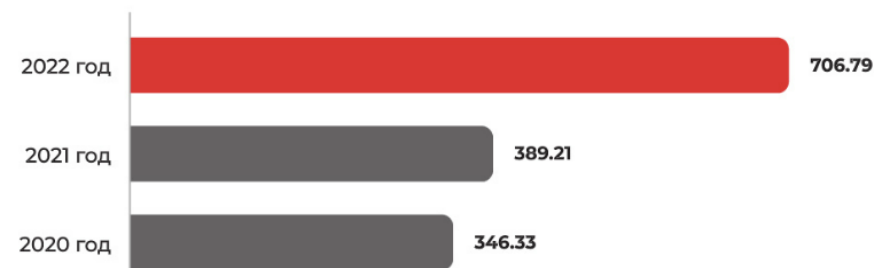
Участники торгов/члены УзРВБ	Рынки/инструменты	2020 год		2021 год		2022 год		Структура доходов в 2022 году
		Объемы торгов (трлн.сум)	Комис. доходы (млрд.сум)	Объемы торгов (трлн.сум)	Комис. доходы (млрд.сум)	Объемы торгов (трлн.сум)	Комис. доходы (млрд.сум)	
33 банка	Валютный рынок Спот операции: USD/UZS, EUR/UZS, RUB/UZS, CNY/UZS Междилерские операции своп с участием: UZS, USD, EUR, RUB, CNY Аукционы своп Центрального банка	266,04	60,29	217,96 ▼ 18,07%	58,76 ▼ 2,55%	338,34 ▲ 55,23%	57,30 ▼ 2,48%	Комиссионные: 79,70 млрд. сум
	Денежный рынок Межбанковский денежный рынок Депозитные аукционы Центрального банка	58,81	0,90	140,39 ▲ 138,72%	1,93 ▲ 114,20%	270,61 ▲ 92,75%	3,35 ▲ 73,75%	Процентные: 8,21 млрд. сум
1 юридическое лицо – инвестиционная компания	Долговой рынок ГЦБ Министерства финансов Облигации Центрального банка Прямые РЕПО операции Центрального банка Междилерские РЕПО операции с ГЦБ	21,48	1,92	30,85 ▲ 43,61%	5,71 ▲ 196,96%	97,84 ▲ 217,15%	19,05 ▲ 233,62%	Прочие доходы: 0,20 млрд. сум
								Всего в 2022 году: 88,11 млрд. сум

Биржевой обзор УзРВБ за 2022 г

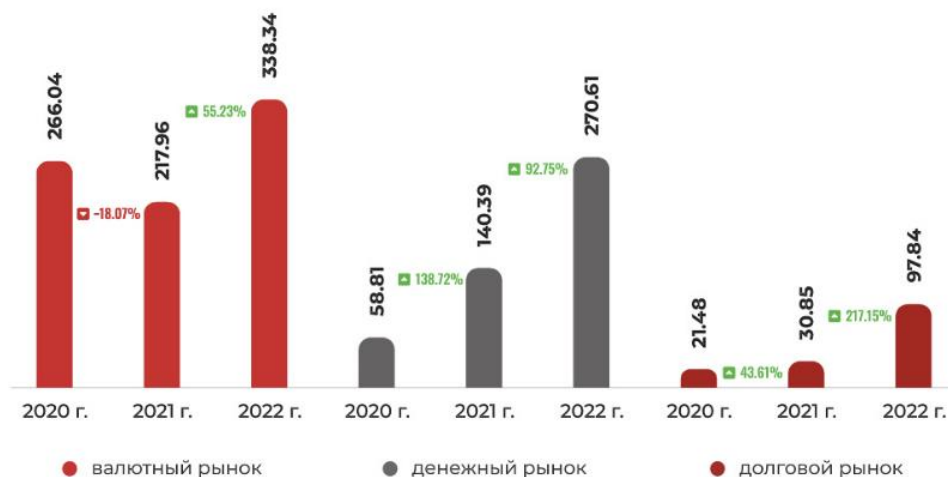


Биржевые рынки	2021 г.	2022 г.	прирост	
			в трлн. сум	в %
Общий объем торгов	389,21	706,79	317,58	81,60
Валютный рынок	217,96	338,34	120,38	55,23
— спот	217,76	338,18	120,42	55,30
— своп	0,21	0,16	-0,05	-21,88
Денежный рынок	140,39	270,61	130,22	92,75
— межбанковский денежный рынок	100,43	147,82	47,40	47,20
— депозитные аукционы	39,97	122,79	82,82	207,22
Долговой рынок	30,85	97,84	66,99	217,15
— первичный	24,85	87,29	62,44	251,27
— вторичный	3,33	10,00	6,67	200,15
— операции РЕПО	2,67	0,54	-2,12	-79,65

Динамика совокупного объема торгов в 2020-2022 гг., в трлн. сум



Динамика объема торгов в 2020 – 2022 гг. в разрезе рынков, в трлн. сум



Государственные ценные бумаги (УзРВБ)



Объём ГЦБ в обращении, учитываемых в депозитарии УзРВБ
в 2021-2022 гг.

млрд. сум			
Срок обращения	на 31.12.2021 г.	на 31.12.2022 г.	изм.%
до 3 мес.	5 500,00	14 700,00	167,27%
от 3 мес до 6 мес.	8 121,00	4 303,38	-47,01%
от 6 мес до 1 года	1 579,66	3 592,30	127,41%
от 1 года до 5 лет	1 640,79	4 832,22	194,51%
от 5 лет до 10 лет	-	310,00	-
итого	16 841,45	27 737,90	64,70%

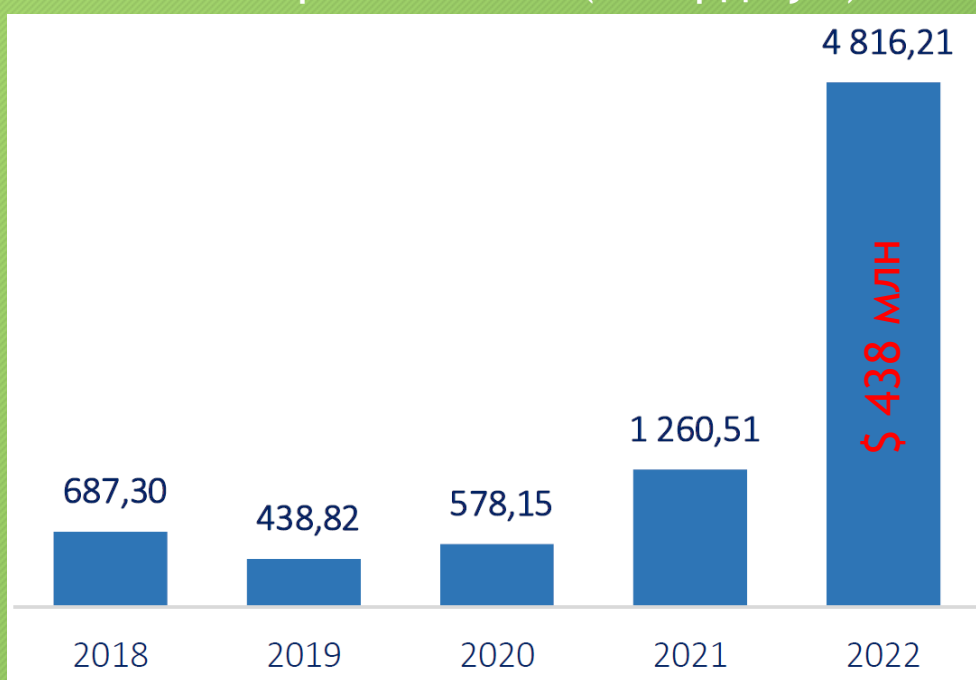
Объём ГЦБ в обращении по состоянию на 31.12.2022 г.,
учитываемых в депозитарии УзРВБ в разрезе эмитентов

млрд. сум			
Срок обращения	ГЦБ Министерства финансов	Облигации Центрального банка	Итого
до 3 мес.	0,00	14 700,00	14 700,00
от 3 мес до 6 мес.	4 303,38	0,00	4 303,38
от 6 мес до 1 года	3 592,30	0,00	3 592,30
от 1 года до 5 лет	4 832,22	0,00	4 832,22
от 5 лет до 10 лет	310,00	0,00	310,00
итого	13 037,90	14 700,00	27 737,90

Биржевой обзор от РФБ “Ташкент” за 2022 г



Объём торгов на РФБ (в млрд сум)



* Центральным депозитарием в 2022 году зарегистрировано 255 внебиржевых сделок с участием государства на 10,59 трлн сумов (около \$963 млн)

№	Sections of the Trading System	2022			
		Issuers	Trades	Securities	Trading volume, million UZS
	In USTC sections:				
I.	Stock Market:	110	80 652	36 154 735 185	4 705 790 597 858,77
1.	G1 - "Main Board" of them:	100	80 574	18 811 960 914	1 172 438 072 095,12
	Market making	1	1	100	390 000,00
2.	T1 - «Nego Board»	27	78	17 342 774 271	3 533 352 525 763,82
II.	REPO trades market	0	0	0	0,00
III.	Bond Market	7	71	24 997	110 416 820 941,47
1.	G1 - «Main Board»	7	71	24 997	110 416 820 941,47
2	T1 - «Nego Board»	0	0	0	0,00
Total		114	80 723	36 154 760 182	4 816 207 418 800,24

Показатели Центрального депозитария ценных бумаг



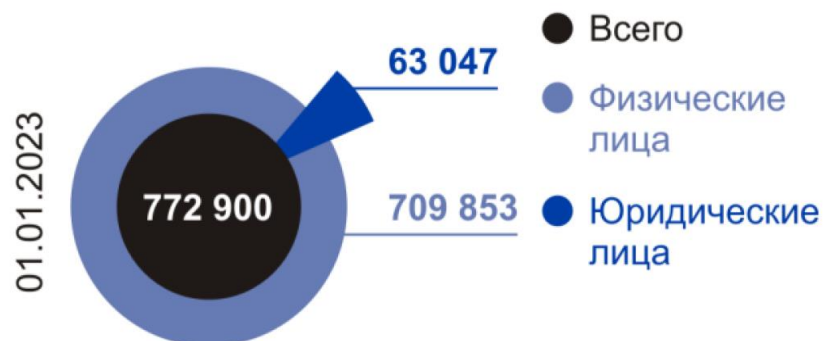
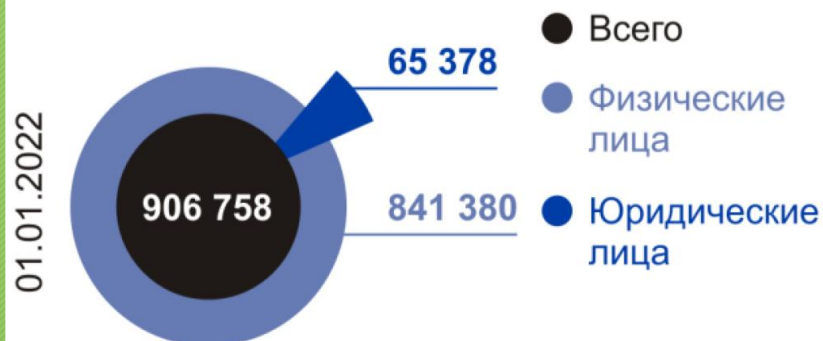
Количество эмитентов ценных бумаг

Эмитенты акций	01.01.2022	607	Эмитенты облигаций	01.01.2022	11
	01.01.2023	628		01.01.2023	28

Общий объем выпусков ценных бумаг (млрд. сум)

Акции	01.01.2022	153 047,9	Облигации	01.01.2022	783,3
	01.01.2023	166 762,5		01.01.2023	874,6

Структура депонентов



Всего **3477** иностранных физ. и юр. лиц владеют акциями
на **\$408,7 млн** по номинальной стоимости



ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В АКЦИОНЕРНЫЙ РЫНОК



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ЦЕННЫХ БУМАГ



01.01.2023

ТОП ДЕСЯТЬ ИНВЕСТИРУЮЩИХ СТРАН

ПО КОЛ-ВУ АО

	РОССИЯ	204
	ШВЕЙЦАРИЯ	143
	КАЗАХСТАН	74
	ГЕРМАНИЯ	51
	США	46
	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	34
	КИПР	32
	О-ВА КАЙМАН (БРИТ.)	26
	КЫРГЫЗСТАН	26
	УКРАИНА	25

ПО ОБЪЕМУ ИНВЕСТИЦИЙ (млрд. сум)

	КАЗАХСТАН	1165,5
	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	827,6
	РОССИЯ	544,8
	КИПР	516,9
	СИНГАПУР	426,8
	ТУРЦИЯ	329,5
	ГЕРМАНИЯ	180,0
	США	169,1
	РЕСП. КОРЕЯ	134,6
	ЛЮКСЕМБУРГ	96,8

ПО КОЛ-ВУ АКЦИОНЕРОВ

	РОССИЯ	1597
	КАЗАХСТАН	523
	ТАДЖИКИСТАН	309
	ШВЕЙЦАРИЯ	170
	КЫРГЫЗСТАН	161
	ГЕРМАНИЯ	101
	США	94
	УКРАИНА	87
	КИПР	44
	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	36

ПО КОЛ-ВУ ЮР. ЛИЦ

	КИПР	43
	О-ВА КАЙМАН (БРИТ.)	33
	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	33
	РОССИЯ	29
	ГЕРМАНИЯ	24
	США	24
	ВИРГИН. О-ВА (БРИТ.)	16
	РЕСП. КОРЕЯ	14
	АВСТРИЯ	14
	БАГАМСКИЕ О-ВА	10

ПО КОЛ-ВУ ФИЗ. ЛИЦ

	РОССИЯ	1568
	КАЗАХСТАН	514
	ТАДЖИКИСТАН	308
	ШВЕЙЦАРИЯ	163
	КЫРГЫЗСТАН	160
	УКРАИНА	85
	ГЕРМАНИЯ	77
	США	70
	ПОЛЬША	31
	ФРАНЦИЯ	27

Всего **612** эмитентов акций (\$15,6 млрд) и **28** эмитентов корпоративных облигаций (\$70,6 млн)



ВЫПУСКИ ЦЕННЫХ БУМАГ (млрд. сум)



02.06.2023



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ЦЕННЫХ БУМАГ

АКЦИИ ПО СФЕРАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ВСЕГО ВЫПУСКОВ
2 031

48,9 %
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
87 573,2

РАЗМЕЩЕННАЯ ДОЛЯ
95,5 %

ОБЩИЙ ОБЪЕМ
ЭМИССИИ
179 287,0
ВСЕГО АО
612

3,7 %
СЕЛЬСКОЕ
ХОЗЯЙСТВО
6 612,3

11,5 %
СЕКТОР УСЛУГ
20 670,5

35,9 %
ФИНАНСОВЫЙ
СЕКТОР
64 431,1

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ ПО СФЕРАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ВСЕГО ВЫПУСКОВ
35

12,3 %
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
100,0

25,1 %
ФИНАНСОВЫЙ
СЕКТОР
203,7

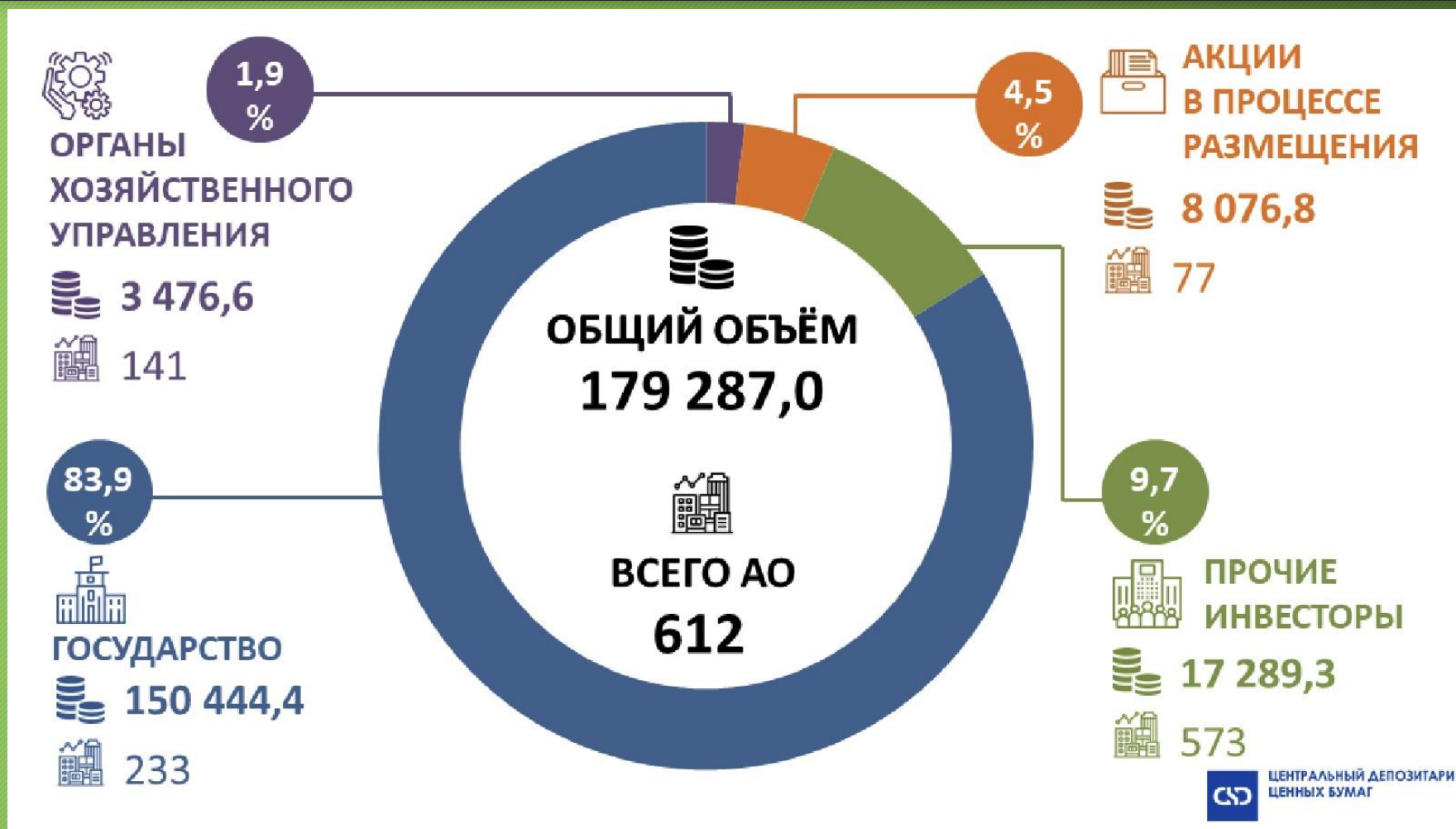
РАЗМЕЩЕННАЯ ДОЛЯ
91,3 %

ОБЩИЙ ОБЪЕМ
ЭМИССИИ
811,8
ВСЕГО ЭМИТЕНТОВ
28

15,4 %
СЕЛЬСКОЕ
ХОЗЯЙСТВО
125,0

47,2 %
СЕКТОР УСЛУГ
383,1

Государство напрямую владеет контрольным/блокирующим пакетом акций в **233 АО** на **\$13 млрд** (по номиналу акций) по состоянию на 02.06.2023г.



ПРИВАТИЗАЦИЯ



За последние 10 лет (до 2022 г) было продано государственных активов на 1,2 трлн сумов.

В 2022 году этот показатель достиг **11,3 трлн** сумов.

Сделка по продаже госдоли в Ипотекабанк приносит госбюджету **\$324 млн**.

Постановление Президента РУз от 24.03.2023 г. №ПП-102

«О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике»

- Перечень пакетов акций (долей) **1001** предприятия, реализуемых целиком посредством публичных торгов
- Перечень **40** предприятий, пакеты акций которых реализуются посредством публичных торгов в порядке проведения народного IPO по принципу «Одна акция — один лот»
- Перечень **1046** объектов недвижимости государства и предприятий с государственным участием, реализуемых посредством публичных торгов

40 предприятий, пакеты акций которых реализуются посредством «Народного IPO»



Название	Госдоля, % от у/к	Реализуемые акции	
		%	Штук
Навоийский ГМК	100	2	300 000 000
Алмалыкский ГМК	98,54	2	12 300 297
Узметкомбинат	84,4	2	9 330 978
UZBAT	2,6	2,6	641 747
Узбектелеком	96,57	2	5 746 211
Узпромстройбанк	95,2	2	4 878 435 656
Асакабанк	98,96	2	842 745 407
Народный банк	100	2	148 667 596
Кишлоккурилишбанк	98,34	2	311 141 316
Алокабанк	66,6	2	223 319 146
Туронбанк	98,77	2	17 460 499
Микрокредитбанк	98,9	2	66 429 463
Ипак йўли Банк	0,0003	0,0003	192 888
Трастбанк	0,001	0,001	598
Гарантбанк (Савдогарбанк)	0,01	0,01	294 396
КЭИС Узбекинвест	83,33	7,33	20 686 463
Алском	3,9	3,9	1 137 311
Узагросугурта *	94,5	2	664617
Узтемирийулконтэйнер	90	4	134651

Название	Госдоля, % от у/к	Реализуемые акции	
		%	Штук
Дори-дармон	36,1	20	4 014 400
Товарно-сырьевая биржа *	26,4	2	1 499 168
Узбекгеофизика	96,8	2	23 240 292
Курилишмашлизинг	73,5	22,5	3 825 000
Узогирсаноатлойиха	81,7	5,7	671 238
Тошуйжойлити	61,5	10,5	482 084
Ташгипрогор	41,8	15,8	85 673
Боштранслейиха	32,1	6,1	271 556
Андижанский биохимический завод	96	20	2 541 782
Узбекнефтегаз	99,94	2	849 738 934
Худудгазтаъминот	100	2	529 261 741
Теловые электрические станции	99,99	2	3 993 422
Национальные электрические сети Узбекистана	100	2	1 040 462 222
Региональные электрические сети	100	2	1 693 616 290
Узбекгидроэнерго	100	2	146 221 337
Минора куриш экспедицияси	37,1	11,1	3 588 800
Жанубсаноатмонтаж	20,7	20,7	337 653
Кукон нефтгаз пармалаш ишлари	61,3	10,3	33 424 896
Куприккурилиш **	100	2-	
Центр по организации электронных онлайн-аукционов **	100	10-	
Центральный депозитарий ценных бумаг **	100	10-	

С уважением, Баходир Атаханов



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !!!