



Центр стратегических оценок и прогнозов

www.csef.ru

Фомин А.Н

Оценка состояния и перспектив двустороннего сотрудничества России и Узбекистана по совершенствованию фондового и товарного рынков

Аналитический доклад

Москва - 2007

Содержание

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА СТРАНЫ И ЭКОНОМИКИ.....	4
2. УЗБЕКО-РОССИЙСКИЕ ОТНОШЕНИЯ	5
3. ПРОБЛЕМНЫЕ ВОПРОСЫ УЗБЕКИСТАНА И УЗБЕКО-РОССИЙСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА.....	9
3.1. Политическая сфера.....	9
3.2. В экономической сфере	13
3.3. Общие выводы по возможным направлениям российско-узбекских отношений.....	16
4. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФОНДОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА	16
4.1. Рынок облигаций	18
4.2. Интеграция фондовых рынков.	18
4.3. Планы по сотрудничеству с Россией в области финансовых рынков.	18
4.4. Биржевая система	18
4.4.1. Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа	18
4.4.2. Республиканская универсальная агропромышленная биржа	20
4.4.3. Республиканская биржа недвижимости (РБН).....	21
4.4.4. Фондовая биржа «Тошкент».....	22

1. Общая характеристика страны и экономики

Со II века до н.э. и до середины второго столетия н.э. по территории современного Узбекистана проходил Великий шелковый путь. Богатые и плодородные при условии искусственной ирригации земли к востоку от Каспия неоднократно подвергались нападениям со стороны Персии, Китая, Индии, арабов и тюрков. Величайшие цивилизации древнего мира и восточного средневековья оставили свой отпечаток на культурной и социальной жизни населения Средней Азии.

В настоящее время, являясь самой большой по численности населения и самой экономически развитой страной в Центральной Азии, Узбекистан сохраняет свое важнейшее геополитическое значение, как для евразийского континента, так и для всего мира. Эту его роль отмечает в своих книгах известный американский политолог З. Бжезинский, называя его "пробкой от бутылки к богатствам Каспия" и считая его, наряду с Азербайджаном, важнейшим государством к югу от России.

Страна гораздо раньше России столкнулась со многими угрозами современного мира: исламским терроризмом и незаконным оборотом оружия и наркотиков.

Республика Узбекистан - аграрно-индустриальная страна.

В структуре ВВП значителен вес сельского хозяйства — 38% (44% трудоспособного населения), 26% приходится на промышленность (20% трудоспособного населения), 36% на сферу услуг (36% трудоспособного населения).

Население более 25,5 млн. человек, из них 37% — городское и 63% — сельское. Уровень безработицы, по официальным данным составляет 0,6%, (по оценкам международных независимых экспертов 20%). Значительная часть трудовой нелегальной миграции - гастарбайтеров - приходится на Россию. Гастарбайтеры помогая своим семьям, ввиду отсутствия на финансовом рынке узбекских и российских компаний, вынуждены пользоваться услугами Western Union, составляя внушительную часть прибыли её узбекскому филиалу.

Основа сельского хозяйства - орошаемое земледелие, главная сельскохозяйственная культура - хлопчатник. Узбекистан занимает **4-е место в мире по производству хлопка-волокна**. Помимо хлопка важнейшей сельскохозяйственной продукцией являются фрукты, овощи и зерно (пшеница, рис и кукуруза).

Сельскохозяйственный сектор позволяет производить до 80% продовольствия, необходимого для населения страны. Животноводство ориентировано на овцеводство, особенно на каракулеводство. Развиты мясомолочное животноводство, птицеводство, рыболовство, садоводство, виноградарство и шелководство.

В Узбекистане развиты электроэнергетика, топливная, химическая и нефтехимическая промышленность, цветная и черная металлургия, сельскохозяйственное машиностроение, самолето- и автомобилестроение, промышленность строительных материалов, а также отрасли, занятые переработкой сельскохозяйственного сырья - хлопкоочистительная, хлопчатобумажная, шелкоткацкая, плодоовощная, масложировая и др.

Узбекистан имеет богатейшие запасы минерально-сырьевых ресурсов: **по запасам золота он занимает 2-е место** среди стран СНГ, по запасам **серебра, меди, свинца, цинка и вольфрама – 3-е место**. Имеются также значительные запасы газа, угля, нефти. Основным энергетическим ресурсом республики является природный газ и уголь.

В Узбекистане развит авиационный, железнодорожный и автомобильный транспорт.

Экономика Узбекистана в настоящее время переходит от плановой, командно-административной системы управления к рыночной. Преобразования экономики осуществляются за счет расширения не государственного сектора и инвестиционной деятельности.

Узбекистан экспортирует **хлопок, золото, минеральные удобрения, металлы, продукцию текстильной и пищевой промышленности, автомобили**.

Ввозит промышленное оборудование и технику, а также продукты питания, металлы и химикалии. В 2004 г. объем экспорта составил \$3,7 млрд., импорта — \$2,8 млрд.

Узбекистан активно поддержал операцию антитеррористической коалиции во главе с США в 2001 г. и, кроме того, является реально действующим участником Договора о коллективной безопасности стран СНГ.

Узбекистан входит и в другие не менее значимые международные организации: СНГ, ЕврАзЭС, Шанхайскую организацию сотрудничества и Организацию экономического сотрудничества.

2. Узбеко-российские отношения

14 ноября 2005 г. между Узбекистаном и Россией был подписан Договор о союзнических отношениях.

25 января 2006 г. Узбекистан стал членом Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС). Основными направлениями взаимодействия являются:

- развитие и функционирование рынка товаров, услуг, капитала и рабочей силы;

- проведение согласованной налоговой, денежно-кредитной, валютно-финансовой, торговой и таможенной политики;
- поощрение и защита инвестиций;
- углубление взаимовыгодного сотрудничества в деле совместного развития и использования национальных и международных транспортных инфраструктур, обеспечения на своей территории благоприятных условий для осуществления транзитных перевозок пассажиров и грузов, а также возможного привлечения для этих целей инвестиций из третьих государств и международных финансовых организаций.

Узбекистан и Россия придают приоритетное значение расширению экономических связей, наращиванию взаимодействия в культурной и гуманитарной сферах. Подтверждением этому является стабильный рост товарооборота между нашими странами.

По итогам 2005 г. Россия стала основным торговым партнером Узбекистана, на ее долю приходится 21,7% от всего товарооборота республики. В 2005 г. объем экспорта из Узбекистана в Россию возрос на 41,6% и достиг \$1,0265 млрд., импорт из России увеличился на 12,7% процента, составив \$1,034 млрд. В 1-м квартале 2006 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года товарооборот вырос на 26,1% и составил \$402 млн.

Сегодня в Узбекистане действуют 433 узбекско-российских СП, а также более 40 предприятий со 100% российским капиталом. Десятки российских компаний имеют свои представительства в республике.

В свою очередь, в России работают 284 предприятия с участием узбекского капитала. Открыт ряд представительств крупных компаний Узбекистана, среди которых - "УздЭУавто", "Совпластитал", Навоийский горно-металлургический комбинат, "Узбектуризм", "Узбекский авиационный торговый дом", торговые дома "Узбекхиммаш" и "Фотон-Р" и других.

Основными статьями поставок из Узбекистана в Россию являются машины и оборудование, хлопковолокно, плодоовощная продукция.

В структуре российского импорта преобладают машины и оборудование, черные металлы и изделия из них, продукция фармацевтической промышленности.

В 2006 г. на узбекском рынке появились, либо еще больше закрепились такие российские компании, как «Русский Торговый Дом» (РТД), «Рособоронэкспорт», «Водстрой», «Русский Страховой Центр», «Интерпромбанк», «МНТО ИНСЭТ», занимающейся строительством микро- и малых ГЭС.

Спектр предлагаемых проектов очень широкий:

- поставки нефти и газоконденсата в размере 350 тыс. тонн в год;
- поставки узбекского хлопка в Россию;
- участие в ирригации Узбекистана и направление выращенных на орошаемых территориях овощей и фруктов в российские районы Сибири;
- участие в приватизации ряда крупных узбекских предприятий (горно-обогатительные и металлургические комбинаты, авиационный и автомобильный заводы);
- перспективные российско-узбекские экономические проекты с проекцией на Афганистан (создание системы водоснабжения и ирригации в Афганистане, поставка в Афганистан узбекских минеральных удобрений, строительных материалов и продукции химической промышленности, геологоразведка и инженерные работы, переработка в Узбекистане 100 тыс. тонн российского газоконденсата и последующая его отправки в Афганистан).

Локомотивом экономического сотрудничества призвана стать наиболее динамично развивающаяся сфера экономики - топливно-энергетический комплекс. В процессе осуществления и проработки находится ряд крупных проектов в области разведки, добычи и транспортировки узбекского природного газа. Важной вехой здесь стало подписание 14 апреля 2004 г. между НКК "Узбекнефтегаз" и ОАО "Газпром" Соглашения о разделе продукции по доразработке газового месторождения Шахпахты - первого проекта по практической реализации Закона Республики Узбекистан "О соглашениях о разделе продукции". Подписано Соглашение по разработке Устюртского газового месторождения. Стоимость этого инвестиционного проекта составляет \$1,4 млрд. Эти договоренности достигнуты в рамках ранее подписанного Соглашения о стратегическом партнерстве между "Узбекнефтегазом" и "Газпромом". Их практическая реализация, как ожидается, позволит довести в 2006 г. объем экспортируемого в Россию газа до 10 млрд. кубометров. 16 июня 2004 г. в Ташкенте было подписано Соглашение о разделе продукции между НКК "Узбекнефтегаз" и ОАО "ЛУКОЙЛ" по Кандымскому нефтегазовому проекту стоимостью около \$1 млрд. Максимальный объем добычи по проекту предусматривается в размере 8,8 млрд. кубометров газа в год, а на первом этапе его реализации - 2,8 млрд. кубометров. К работе на рынке Узбекистана проявляют заинтересованность также и другие российские предпринимательские структуры, в частности, Союз нефтегазопромышленников России.

Все это не только позволит создать несколько десятков тысяч рабочих мест в Узбекистане, но и даст возможность российским регионам получать относительно дешевые и качественные сельскохозяйственные продукты. Может реализоваться широкая программа российско-узбекско-афганской кооперации, при помощи которой Россия получит возможность частично

вернуть свои позиции в Афганистане, но уже не посредством военной силы, а торгово-экономическим путем.

Наметилось укрепление кооперации в сфере переработки сельскохозяйственной продукции, где уже действует 9 узбекско-российских СП, в том числе совместно с известными российскими компаниями "Балтимор", "Черкизово" и другими. Компания "Вимм Билль Дан" подписала договор о приобретении 77% акций крупнейшего объединения "Тошкентсут" и предусматривает инвестировать \$20 млн. в создание совместного производства молочной продукции и фруктовых соков.

Взаимовыгодными сферами сотрудничества также могут стать металлургическая, энергетическая промышленность, авиастроение, водное хозяйство, банковское дело, страхование, медицина и другие отрасли.

Развитие ЕврАзЭС как одной из интеграционных структур обуславливается общими закономерностями процесса глобализации, характерными для XXI века: интернационализацией и транснационализацией экономики, созданием международного информационного производства, основанного на принципиально новой системе разделения труда между странами, и международной кооперации. После вступления Узбекистана в ОДКБ и ЕврАзЭС (2006 г.) он становится для России вторым после Казахстана ключевым партнером по усилению «центрально-азиатского СНГ» и коллективных и межгосударственных проектов. К последним могут быть отнесены:

- создание единой таможенной, транспортной и энергетической систем;
- интегрированного валютного рынка;
- унификация тарифной политики.

Несмотря на то, что узбекско-российские торгово-экономические отношения развиваются быстрыми темпами, специалисты отмечают значительный неиспользованный потенциал в этой области. Для их углубления в первую очередь необходим полноценный обмен информацией, чтобы российские инвесторы и предприниматели были осведомлены о возможностях и перспективах бизнеса в Узбекистане, могли получать консультации по этим вопросам, а узбекские предприниматели, со своей стороны, имели такую же информационную поддержку в установлении взаимовыгодных контактов с Россией.

Новая общественная структура - узбекско-российское сообщество "Экономический диалог" - призвана содействовать развитию взаимовыгодных связей между предпринимателями 2-х стран и налаживанию эффективного обмена информацией в этой области.

3. Проблемные вопросы Узбекистана и узбеко-русского сотрудничества

3.1. Политическая сфера.

1. «Ахилесовой пятой» Узбекистана оказалась напряженность в этнических отношениях и конфессиональном вопросе. Часть южного Узбекистана, в особенности территории вокруг важных исторических и культурных центров — Самарканда и Бухары, — густо заселена таджиками, возмущенными границами, которые были проведены в свое время Советской властью. Ситуация осложняется присутствием узбеков в западном Таджикистане, а также — узбеков и таджиков в экономически важном для Кыргызстана районе Ферганской долины (где в 1990-е годы имели место кровавые столкновения на этнической почве), наличием узбеков в северном Афганистане. Исламисты из "Хизб-ут-Тахрир" и "Исламского движения Узбекистана", объявившие своей целью джихад в отношении режима Каримова и создание в республике шариатского государства, продемонстрировали свою силу в ходе вторжений и ташкентских терактов 1999 и 2004 гг., и особенно — во время последних событий в Андижане.

2. Неоднозначной оказалась и ситуация во внутривластной сфере. Узбекскому лидеру Каримову первоначально удалось создать действительно эффективный режим личной власти, нейтрализовав как светскую, так и исламскую оппозицию, выстроить эффективную вертикаль власти и посредством силового давления обеспечить выгодный для себя кланово-земляческий баланс.

В то же время, социально-экономические проблемы, напряженность в межнациональных отношениях, а также рост активности фундаменталистов поставили стабильность ташкентского режима под вопрос. А после событий в Андижане режим Каримова оказался отчасти делегитимирован и в международном масштабе.

3. За годы независимости Узбекистан сумел заявить о себе как о государстве, скептически относящемся к любым интеграционным инициативам в рамках СНГ. Подтверждением этому стало многолетнее игнорирование Каримовым Межпарламентской ассамблеи, Таможенного союза, совместных оборонных проектов (несмотря на первоначальное активное участие в Договоре о коллективной безопасности 1992 г.), а также резкое неприятие идеи и практики российско-белорусского союза. В качестве альтернативы связям внутри СНГ Узбекистан долгое время выступал с интеграционными инициативами в рамках ЦАР, налаживал партнерские отношения с НАТО и искал выходы на альтернативные российским системы коммуникаций (подтверждением чего стало решение транспортировать узбекскую нефть по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан) и связанные с подобными проектами политические союзы (ГУУАМ).

Бжезинский констатировал в этот период: *"Узбекистан и США имеют схожие позиции в области укрепления региональной безопасности. Наши позиции также сходятся в том, что Центральная Азия не должна быть под влиянием какой-либо колониальной державы"*. При этом официальный Ташкент даже на словах не считал нужным поддерживать позицию Москвы по тем или иным вопросам. В период эскалации раскола в "атлантическом сообществе" в связи с военной акцией США против Ирака Каримов заявил об озабоченности узбекской стороны тем, что "некоторые европейские страны имеют иное мнение" и призвал "не тянуть с решением проблемы".

4. Однако фактический отказ США и НАТО предоставить Каримову гарантии от продвижения в Узбекистан "исламской революции" заставили руководство страны еще до андижанских событий существенно скорректировать приоритеты своей внешней политики, отказаться от участия в обновленном ГУУАМ — ГУАМ, попросить (и получить) статус наблюдателя в ШОС, ввести ограничения на полеты самолетов американских ВВС над территорией страны и поставить вопрос об ограничении срока пребывания на территории страны американских военных баз.

5. Ряд экспертов полагают, что главной причиной эволюции И.Каримова в его российской политике была экономическая (энергетическая) мотивация, которая возобладала в 2004 г., когда В.Алекперов подписал соглашение между российско-узбекским консорциумом во главе с «ЛУКОЙЛом» и правительством Узбекистана, по которому российская компания будет разрабатывать узбекские газовые месторождения в течение 35 лет, инвестируя в разработку до \$1 млрд. Не умаляя значение экономической составляющей и ее влияния на эволюцию российской политики Ташкента, представляется, что главным мотивом все же стал комплекс вопросов безопасности, связанный как в целом со страной, так и лично президентом И.Каримовым и его кланом.

16 июня 2004 г. Узбекистан подписал с Россией «Договор о стратегическом партнерстве». И.Каримов стал чувствовать, резкое обострение критики со стороны ЕС и его правозащитных организаций, одобряемой Вашингтоном. Критика сводилась к нежеланию узбекского президента развивать демократию и гражданское общество у себя в стране. Отсутствие прогресса в области демократии в Узбекистане стали увязывать с размерами и перспективой экономической помощи со стороны Запада. Однако более всего И.Каримова встревожило, дошедшие до него сигналы о желании Запада распространить на Узбекистан «цветную революцию», которая тогда успешно начиналась в Грузии, а затем перекинулась на Украину. И.Каримов понял, что хорошие отношения с Западом закончились и ему, возможно, готовят «демократическую замену». Тогда этот проект со стороны США и ЕС не увязывался тесно с возможностями радикального ислама в Узбекистане, хотя теоретически об этой угрозе там знали. ШОС же давала возможность И.Каримову не только критиковать двойные стандарты Запада в отношении терроризма, но и получить политический ресурс со

стороны ведущих держав в ШОС - России и Китая, для укрепления своего режима и противостояния западным проектам «цветных революций» в Узбекистане. Узбекскому президенту импонировало, что Москва и Пекин не поучают его, как строить и развивать общество и демократию. Их интересовали исключительно вопросы безопасности и сохранения статус-кво в регионе, что полностью совпадало с интересами И.Каримова. Поэтому главным мотивом президента стало дистанцирование от Запада и всего «цветного» и быстрее сближение с Россией и ее союзниками. Данную мотивацию подтвердил и выход Узбекистана из ГУУАМА в мае 2005 г., в котором состояли «революционные» Грузия и Украина. Андижанские же трагические события в мае 2005 г. окончательно завершили личную эволюцию президента И.Каримова – в определении «кто - враг, а кто - друг».

6. Долгое время основными опорами режима в Узбекистане считались Министерство внутренних дел (министр Закир Алматов), Служба национальной безопасности (Рустам Иноятов). В 2005 г. Алматов сошёл с политической сцены — вскоре после подавления андижанского мятежа Каримов вывел внутренние войска из подчинения МВД, передав их СНБ. Закир Алматов выехал в Германию на лечение, а в декабре 2005 г., в связи с угрозой судебного преследования в ФРГ, вернулся на родину и ушёл на пенсию. Это нарушило баланс силовых структур и повысило уязвимость президента — тем более, что, по одной из существующих версий, андижанские события были спровоцированы одной из соперничающих спецслужб.

7. Сегодня очевидно, что если бы в Андижане победила оппозиция, то на первые роли неизбежно вышли бы исламские фундаменталисты и радикалы. Не только режиму И.Каримова пришел бы конец, но и рухнула бы система безопасности и статус-кво в регионе. Андижан стал попыткой реализации системного регионального кризиса с участием исламских боевых групп и организаций. Отсюда и соответствующая реакция Москвы – однозначная поддержка В.Путина И.Каримова, несмотря на жесткое осуждение узбекского руководства со стороны Запада.

С лета 2005 г. Ислам Каримов стал всё чаще указывать на необходимость создания международных сил быстрого реагирования, которые бы можно было использовать для подавления восстания или мятежа в той или иной стране. Именно эта мысль легла в основу договора о союзнических отношениях, подписанного в октябре 2005 г. Россией и Узбекистаном.

Узбекские власти также выступили с проектом создания международных «антиреволюционных» карательных сил на постсоветском пространстве в рамках ОДКБ. Готовясь к вступлению в эту организацию, Узбекистан подготовил пакет предложений по её усовершенствованию, включающий создание в её рамках разведывательной и контрразведывательной структур, а

также разработку механизмов, которые бы позволяли ОДКБ давать государствам Центральной Азии гарантии внутренней безопасности.

8. Ноябрьский (2005 г.) визит И.Каримова в Москву подтвердил тенденцию на дальнейшую политическую интеграцию 2-х стран. Центральным событием визита стало состоявшееся 14 ноября подписание Договора о союзнических отношениях между Российской Федерацией и Республикой Узбекистан. Согласно договору, Россия и Узбекистан обещают оказывать друг другу поддержку в случае "совершения акта агрессии против одной из сторон». Договор, затрагивая напрямую сферу безопасности, гипотетически исключает вероятность участия России в решении внутренних конфликтов в Узбекистане. Речь совершенно не идет о том, что Россия должна своими вооруженными силами подавлять какие-то конфликты или восстания в Узбекистане. России нужен стабильный Узбекистан и стабильность во всем регионе. Но при этом Москва вынуждена опираться на «старые» политические элиты. Учитывая, что собственные отношения Ташкента с Бишкеком и, особенно, с Душанбе традиционно конфликтные и сложные, России, видимо, и дальше придется быть «разводящим» в возникающих спорах. Споры, как правило, возникают из-за нехватки воды, отдельных участков границы, поставок электроэнергии, транзитных перевозок.

С другой стороны, договор расширил экономические, особенно энергетические рамки сотрудничества. Так, Узбекистан располагает разведанными запасами нефти в объеме почти 600 млн. баррелей. Добыча газа в Узбекистане находится примерно на том же уровне, что и в Туркменистане. Основную часть добываемого природного газа Узбекистан экспортирует в соседние страны, а также в Европу транзитом через российскую территорию. Узбекский долг составляет примерно \$670 млн., и Москва надеется в счет этой задолженности получить несколько предприятий Узбекистана: в их числе называют авиазавод ТАПОиЧ, Чирчикский авиаремонтный завод, Алмалыкский ГОК. Наконец, Россия рассматривает возможность инвестиций в Узбекистан для увеличения производства там урана и золота.

9. В начале 2006 г. Ташкент инициировал процедуру вступления в ЕврАзЭС. Политическое решение было озвучено И.Каримовым в ходе его переговоров в Москве в ноябре 2005 г. В первой половине 2006 г. прошла технологическая и правовая «привязка» Ташкента к коллективным проектам ЕврАзЭС. Одновременно новый уровень интеграции позволяет российскому бизнесу еще более активнее идти в Узбекистан.

9. И.Каримов сохранил небольшое «окно» для возможности возобновления политического диалога с Вашингтоном. Другое дело, захотят ли в Вашингтоне разговаривать с нынешней узбекской властью в том формате, в котором с ней разговаривали до вывода американской базы из Ханабада? Все будет зависеть оттого, кто в 2008 г. придет в Белый Дом и

какова будет ситуация в самой Центральной Азии и в Узбекистане в ближайшее время. Российский же преемник В.Путина на посту президента вряд ли пойдет на радикальный пересмотр узбекского вектора в политике России, сохранив полную преемственность.

Несмотря на все подписанные документы Москвой и Ташкентом, область безопасности для России на узбекском направлении, скорее всего, будет наиболее опасной и уязвимой. Это связано, как с общей неблагоприятной обстановкой в Ферганской долине и активизацией радикального исламизма, так и перспективами клана И.Каримова, особенно в плане кандидатуры возможного преемника для осуществления плавного перехода власти на основе преемственности курса. Возможно, что в перспективе узбекский президент не исключает и вариант передачи власти своей дочери – Г.Каримовой. В истории восточных стран существовали прецеденты прихода к политической власти женщин – Индира Ганди (Индия), Беназир Бхутто (Пакистан), Мегавати Сукарно Путри (Индонезия). Их отцы в свое время были лидерами своих государств и сумели, так или иначе, передать дочерям политическую власть.

10. Россия не может оставить на произвол судьбы в Узбекистане сокращающееся, но все же достаточно многочисленное русское население (более 1 млн. человек), судьба которого неизбежно оказалась бы под вопросом в случае любой широкомасштабной дестабилизации. Кроме того, падение режима Каримова при отсутствии гражданских структур и общепризнанного альтернативного национального лидера, способного стать во главе государства, и сегодня грозит дестабилизацией ситуации во всем центрально-азиатском регионе и возникновением "вакуума влияния". Он наверняка будет заполнен криминальными и фундаменталистскими структурами. В условиях фактической прозрачности границ это угрожало бы безопасности самой России.

3.2. В экономической сфере

1. С момента обретения независимости экономическая зависимость Узбекистана от России постепенно уменьшалась. Это было связано со сложившейся в советский период ориентации сравнительно диверсифицированной и высокотехнологичной узбекистанской промышленности на центрально-азиатский и внутренний рынки, а также меньшей зависимостью от поставок из европейских республик СНГ.

Унаследованная от СССР развитая производственная и транспортная инфраструктура, наличие у республики значительной энергетической и сырьевой базы, форсированное освоение новых месторождений нефти и газа вместе с достижением республикой "зерновой независимости" лишь подкрепили эту тенденцию. В совокупности с этими факторами отказ России в течение первых 10 лет независимости от активного сотрудничества

со страной привел к тому, что основные ниши внутреннего узбекистанского рынка оказались заняты американским, европейским и восточноазиатским капиталом. Американский капитал преобладал в нефтегазовой и золотодобывающей отраслях, на рынке мобильной связи и телеуслуг, турецкий — в легкой промышленности, германский и южнокорейский — в банковском деле и автомобилестроении.

Присутствие же России в экономике Узбекистана оказалось явно недостаточным: участие небезызвестной компании "Логоваз" в строительстве завода "УзДЭУавто" в Андижане, участие России в некоторых совместных проектах (ядерная энергетика, газо-золотодобыча), соглашение 2004 г. о расширении поставок узбекского газа в Россию, а также создание межгосударственного авиационного консорциума в составе КБ им. Илюшина, Воронежского и Ташкентского авиапромышленных объединений (хотя сам переговорный процесс относительно расширения масштабов сотрудничества затянулся). При этом Россией до последнего времени практически не осуществлялось политическое протектирование инвестиций национального капитала в республику.

2. Со вступлением Узбекистана в ЕврАзЭС эксперты и политики связывают реализацию ряда межгосударственных проектов:

- создание единой таможенной, транспортной и энергетической систем;
- интегрированного валютного рынка;
- унификация тарифной политики.

Теперь все эти планы во многом зависят от способности Узбекистана соответствовать возложенным на него ожиданиям. Руководство Узбекистана пообещало Генеральному секретарю ЕврАзЭС Григорию Рапоте до конца этого года законодательно оформить присоединение Узбекистана к более чем к 70 соглашениям, уже заключенным в рамках сообщества. А для этого узбекской элите придется частично менять законодательство республики и деловой климат в стране (например, придется сделать более прозрачной таможенную статистику), то есть придется поступиться своими эксклюзивными монопольными правами на национальную экономику, что вряд ли ей понравится.

Российские эксперты считают, что «если Узбекистан сможет изменить свое экономическое законодательство и сделать его более приспособленным к сотрудничеству в рамках ЕврАзЭС, то Россия сможет экономически очень серьезно привязать к себе это государство. В этом случае возможности для внешнеполитических зигзагов с приходом нового лидера для Узбекистана будут сведены к минимуму». Поэтому политическая элита Узбекистана будет сопротивляться модернизации экономического законодательства республики с тем, чтобы не потерять пространство для политического маневра. Этот процесс больше зависит не от президента, а от местных элит. Именно поэтому новые зигзаги во внешней политике Узбекистана не исключены.

3. Узбекистан вынужден был передать российскому «Газпрому» стратегически важные источники углеводородного сырья. «Мы открываем перед «Газпромом» 7 проектов, - подчеркивал президент Узбекистана Ислам Каримов. - Это 34 тыс. квадратных км территории, которые весьма и весьма перспективны».

Россия получила право фактически по символической цене покупать узбекский газ. В соответствии с подписанным с НХК «Узбекнефтегаз» договором, цена покупки узбекского природного газа составит \$60 за 1 тыс. куб. м, а ставка транзита - \$1,1 за 1 тыс. куб. м на 100 км. В 2006 г. Россия планирует закупить 9 млрд. куб. м. При перепродаже узбекского газа в Европу по цене \$230 Россия за год получит прибыль свыше \$1,5 млрд., что равняется годовому объему товарооборота между РФ и Узбекистаном.

4. Россия заинтересована и в доступе к урановым месторождениям. Уже сейчас положение минерально-сырьевой базы урана России можно рассматривать, как напряженное. В перспективе у России возникает ресурсный дефицит уранового сырья для электростанций и различных видов вооружений, что ставит под угрозу её национальную безопасность. Это подтверждается данными комитета Госдумы России по энергетике, транспорту и связи. Сейчас в России разведанные запасы урана составляют примерно 600 тыс. тонн. Но экономически выгодных - всего 28%. Запасы урана представляют интерес и с точки зрения закрепления ведущих позиций России на мировом рынке топлива для АЭС.

Соответствующие переговоры по урановым месторождениям Россия ведет с Узбекистаном и Казахстаном. В. Путин выступил с идеей создания международных центров по обогащению урана, предложив один из таких центров на территории России. И хотя Россия предлагает обеспечить равный доступ к атомной энергии, контроль за данным сектором всё равно остается за ней. Естественно, что руководство Казахстана и Узбекистана это понимает.

5. Создание общего таможенного, валютного и транспортного пространства по российским «лекалам» также может вызвать озабоченность других стран. Имея 40% голосов в ЕврАзЭС, Россия может диктовать свои условия другим членам Сообщества, а, объединив свои голоса всего лишь с одним государством (скорее всего речь может идти о Беларуси, имеющей 15%), вообще получает абсолютное большинство.

В соответствии с подписанным во время саммита ЕврАзЭС Протоколом о внесении изменений в Договор об учреждении Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС) от 10 октября 2000 г., доля голосов России при принятии решений Сообщества останется прежней - 40%, а для остальных участников эти доли понизятся в пользу нового члена - Узбекистана. Казахстан, Белоруссия и Узбекистан будут иметь по 15%, а Киргизия и Таджикистан будут иметь по 7,5% голосов. Таким образом, повышается роль России в Сообществе в результате вступления в него

Узбекистана. Это не может не вызывать озабоченности других стран, в т.ч. – Узбекистана.

3.3. Общие выводы по возможным направлениям российско-узбекских отношений

По мнению экспертов, стратегия России в отношении Узбекистана может включать в себя действия по следующим основным направлениям:

— помощь руководству Узбекистана в преодолении международной изоляции (с подключением союзников по ЦАР, ЕвразЭС и ШОС) в обмен на более гибкую внутреннюю политику официального Ташкента, нацеленную на достижение внутриэлитного компромисса и реального социального консенсуса вместо односторонних силовых мер (что не исключает их применения в экстремальных ситуациях);

— стимулирование интеграции Узбекистана в региональную систему коллективной безопасности в рамках ЦАР (и шире — СНГ) при условии обоюдной ответственности, участие в программах модернизации вооруженных сил, что призвано обеспечить усиление военно-политического влияния России не только в Узбекистане, но и во всем центральноазиатском регионе;

— привлечение Узбекистана к экономической интеграции со странами-членами ЕвразЭС и формирующегося ЕЭП, к реализации проектов по развитию транспортной инфраструктуры Центральной Азии и Закавказья, стимулирование и протектирование российских инвестиций в республику, как ключевого условия экономической модернизации и разрешения накопившихся в стране социально-экономических проблем.

4. Общая характеристика фондового рынка Узбекистана

Фондовый рынок Узбекистана находится в начальной стадии развития - основной объем приходится на приватизацию госпакетов, а оборот вторичного рынка за 2005 г. составил менее \$60 млн. Тем не менее, иностранные инвесторы проявляют к узбекским активам определенный интерес.

По данным генерального директора Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг Узбекистана Мурада Юнусматова, в Узбекистане сейчас около 2,2 тысячи акционерных обществ, и ими эмитировано бумаг примерно на 2,8 трлн. сум (приблизительно на \$2,5 млрд.) Это - объем эмиссии акций, который включает в себя как акции, которые эмитированы приватизированными предприятиями (бывшими госкомпаниями), так и акции, эмитированные коммерческими банками и

вновь образованными предприятиями, то есть обществами, созданными исключительно на частном капитале.

Первичный рынок (объем акций, которые продаются Госкомимуществом в рамках приватизации, а также акции, которые реализуются коммерческими банками и вновь образованными обществами) составил в 2005 г. 88,6 млрд. сум. Плюс 11,7 млрд. сум - корпоративные облигации.

На рынке ценных бумаг имеется более 300 профучастников. Объем вторичных торгов акциями в 2005 г. составил около 66 млрд. сум.

В классическом смысле IPO в Узбекистане нет. По вновь образованным предприятиям первичное размещение идет исключительно по закрытой подписке, поскольку предприятия только образуются, у них нет еще своего имиджа, репутации, и IPO им сложно осуществлять.

Объем рынка к ВВП - незначительный, поскольку объем акций, который находится в собственности государства и не реализован частному сектору, не отражаются в оборотах. В то же время, в руках государства находится большой объем активов.

Приватизация занимает более половины всего рынка ценных бумаг. В 2006 и 2007 гг. это соотношение между вторичным рынком и первичным рынками не изменится. Сейчас составляется новая программа приватизации на 2006-2007 гг., здесь имеется жесткая установка руководства республики ускорить процесс приватизации. **Настала пора приватизации стратегических предприятий, которые являются системообразующими для экономики, стоимость активов которых значительна.** Сейчас начали реализовываться акции электрических сетей. Там стоимость основных фондов значительная. В Узбекистане существует несколько электрических сетей по всей республике, и стоимость одной электрической сети намного превышает стоимость нескольких заводов. Поэтому сами масштабы рынка при продаже системообразующих предприятий будут значительно возрастать.

В программе приватизации формируется перечень предприятий, которые реализуются либо на внебиржевом, либо на биржевом рынке. Реализация акций на внебиржевом рынке осуществляется в основном через специально созданную государственную тендерную комиссию (ГТК). Там объявляется тендер, нанимается финансовый консультант, который проводит аудит, оценку, и пакет реализуется целым блоком какому-то одному стратегическому инвестору. В прошлом году внебиржевой рынок заметно преобладал.

В Узбекистане 65 управляющих компаний. Эти компании в большинстве занимаются управлением государственными пакетами акций - Госимущество передает пакеты предприятий управляющим компаниям на конкурсной основе. Только около 25 управляющих компаний занимаются

управлением инвестиционными фондами и частными инвестициями, а остальные 40 - государственными пакетами.

4.1. Рынок облигаций

Рынок корпоративных облигаций Узбекистана начал появляться с 2003 г. и активно стал развиваться, начиная с 2004 г. Около 60 эмитентов выпустили облигаций на 55 млрд. сум, срок погашения составляет от 1 до 3 лет, но преобладающий срок - 1 год. Ставки по облигациям связаны с уровнем ставки рефинансирования, которая сейчас составляет 16% - доходность по облигациям ориентировочно на 2 процентных пункта выше ставки рефинансирования, при этом официальная инфляция составляет 6,5%. Облигации – новый инструмент для Узбекистана, пока к нему нет явного интереса со стороны иностранных инвесторов.

Узбекистан присоединился к статье 8 МВФ и принял на себя обязательство обеспечить конвертацию по текущим операциям. Сейчас все иностранные инвесторы, в основном, полученные средства реинвестируют, они не вывозят капитал. Чистая прибыль вкладывается в предприятие или в другие предприятия на территории Узбекистана.

4.2. Интеграция фондовых рынков.

Сейчас есть определенная заинтересованность Узбекистана, чтобы интегрироваться в один рынок с Россией, получать возможность размещать узбекские активы в России или через механизмы российских депозитарных расписок, или используя другие возможности.

Фондовый рынок Узбекистана испытывает недостаток денежной ликвидности, и на пакеты акций, которые приватизируются, должен быть соответствующий инвестор. Поэтому **устанавливается приоритет реализовывать пакеты иностранным инвесторам**, чтобы государство получило максимальную выгоду. Пока на фондовом рынке Узбекистана российские инвесторы составляют около 20%.

4.3. Планы по сотрудничеству с Россией в области финансовых рынков.

Ожидается подписание меморандума о сотрудничестве (был меморандум с ФКЦБ, подписанный в 2001 г.). Необходимо унифицировать наши законодательства.

4.4. Биржевая система

4.4.1. Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа

Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа (УзРТСБ) играет роль в обеспечении равноправного доступа национальных и зарубежных

компаний к высоколиквидным товарным активам, производимым в республике: черные и цветные металлы, нефтепродукты, хлопковое волокно и продукты хлопкопереработки, минеральные удобрения, сахар, пшеничная мука, зерно и многое другое. УзРТСБ, расположена в столице республики Узбекистан, городе Ташкенте. В ее структуру входят 12 филиалов во всех областных центрах страны. Членами биржи в настоящее время являются более 1200 брокеров.

УзРТСБ последовательно проводит работу по расширению и сгущению торговой инфраструктуры путем организации удаленных торговых площадок (торговых мест) подключенных к Единой электронной системе биржевых торгов УзРТСБ, что позволяет брокерам, работающим на удаленных площадках, не только получать оперативную листинговую информацию о параметрах выставленной на торги продукции, но и принимать участие в торгах. Брокеры с удаленных торговых площадок имеют возможность принимать участие в биржевых торгах в режиме реального времени, находясь при этом практически в любой географической точке планеты.

К настоящему времени, создано **72** удаленные торговые площадки практически во всех районных центрах республики. Кроме того, активно открываются удаленные торговые площадки в ряде стран СНГ, Европы и Азии.

Биржевые торги на УзРТСБ проходят ежедневно, с 9:30 до 17:00 ташкентского времени, кроме субботы и воскресенья. Сделки купли/продажи по внутренним и по экспортно-импортным контрактам осуществляются через аккредитованных на бирже брокеров. Биржевые сделки на УзРТСБ осуществляются по формуле "Поставка против платежа", причем торгуются как СПОТовые так и форвардные контракты. Действующий на бирже институт Расчетно - клиринговой палаты (РКП), позволяет участникам торгов гарантировать безусловное исполнение участниками сделки, взятых на себя договорных обязательств. Учитывая что, биржевые сделки на УзРТСБ осуществляются в режиме "Поставка против платежа", РКП использует аккредитивную форму оплаты. Расчеты по биржевым сделкам осуществляются не напрямую между ее сторонами, а через расчетный центр РКП, которая осуществляет их только после получения гарантий качества, фактического наличия товара и готовности его к отгрузке.

Биржевые правила предусматривают перечисление участниками сделок авансовых платежей в размере до 2% от предполагаемой суммы сделок на специально открытые в РКП счета. Эти средства, в безакцептном порядке могут быть списаны РКП со счета одной из сторон сделки и зачислены на счет другой стороны, в качестве исполнения штрафных санкций, в случае нарушения одной из них, взятых на себя договорных обязательств по совершенной биржевой сделке.

4.4.2. Республиканская универсальная агропромышленная биржа

Республиканская универсальная агропромышленная биржа (РУАПБ) создана в 1991 г. Форма ЗАО, учредителями являются предприятия АПК, СП и частные компании

РУАПБ с 1992 г. представлена в справочнике мировых бирж, включая пространство СНГ, с 1997 г. является членом Союза продовольственных и агропромышленных бирж СНГ.

Основная специализация:

- реализация продукции сельского хозяйства и её переработки, в т.ч., на внешний рынок (постановление КМ РУз №174 от 15.04.99г.);
- обеспечение предпринимателей, дехканских хозяйств и фермеров и товаропроизводителей необходимым сырьем, материалами, сельхозтехникой, оборудованием, мини-технологией и товарами народного потребления (постановление КМ РУз №223 от 6.05.99г.);
- проведение ежедневных внутриреспубликанских электронных биржевых торгов – раз в неделю селекторные торги с филиалами;
- проведение международных межбиржевых селекторных торгов с республиками СНГ;
- продвижение продукции отечественных товаропроизводителей, сотрудничающих с Агропромбиржей на рынок СНГ через селекторные торги и через сети Интернет;
- предоставление льгот предприятиям Агропромышленного комплекса, дехканским и фермерским хозяйствам.

Количество брокерских контор аккредитованных на бирже – 182. На РУАПБ могут работать юридические и физические лица всех форм собственности включая иностранные. Расчеты по сделкам проводятся в национальной валюте - сум, а также в СКВ, заготовительные предприятия, имеющие на это право, могут работать и за наличный расчёт.

На РУАПБ можно производить следующие операции:

- реализовать и приобретать товары (работы, услуги) на экспорт за СКВ, и за национальную валюту республики Узбекистан - сум;
- приобретать и реализовать товары (работы, услуги) по импорту через расчётную (клиринговую) палату на безвалютной основе (Положение о расчётных (клиринговых) палатах товарно-сырьевых бирж Республики Узбекистан N800 от 10.08.99г.);
- изучать спрос (маркетинг товара);
- проводить операции с недвижимостью;

- заключать фьючерсные, форвардные контракты;
- получить таможенные, складские, грузоперевозочные и рекламные услуги;
- получить информацию по котировке цен;
- получить консультации по экспорту и импорту товаров, поиску деловых партнеров, осуществлять поиск товаров и прочих услуг;
- выставлять продукцию и запросы на доступных сайтах в сети Интернет.

4.4.3. Республиканская биржа недвижимости (РБН)

Самым крупным организатором биржевых торгов на рынке недвижимости в Узбекистане является *Республиканская биржа недвижимости (РБН)*.

РБН создана в соответствии Указа Президента Республики Узбекистан от 15.03.94 г. «О приоритетных направлениях дальнейшего развития процесса разгосударствления и приватизации в республике Узбекистан», Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 29.04.94 г. № 228 «О мерах по обеспечению эффективной деятельности Республиканской биржи недвижимости». Лицензия Госкомимущества по осуществлению биржевой деятельности от 28.03.2003г. № RR 38-04.

Основной задачей РБН заключается в создание необходимых условий для совершения сделок купли-продажи имущества и недвижимости на принципах широкой гласности, прозрачности сделок и полного равноправия всех участников.

Основными механизмами, формами и методами реализации недвижимости являются проведения открытых биржевых торгов, проводимые в соответствии с установленными законодательными и нормативно правовыми актами.

Биржа создает и обеспечивает необходимые условия для совершения сделок по купле продажи имущества и недвижимости на принципах широкой гласности, прозрачности сделок и полного равноправия всех участников. На РБН и её областных филиалах в централизованном порядке регулярно, 3 раза в неделю (понедельник, среда и пятница), проводятся публичные централизованные электронные биржевые торги.

С января 2002г. на Республиканской универсальной агропромышленной бирже (РУАПБ) проводятся ежедневные электронные биржевые торги. Торги проводятся в две сессии: с 10 до 12 и с 15 до 17.

На биржевые торги РБН выставляются объекты в соответствии постановления Президента Республики Узбекистан № ПП-407 от 10 июля 2006 г. «Об углублении процессов разгосударствления и приватизации в

2006-2008 гг.», в которых не размещенные активы государства полностью реализуются в частную собственность, а также детские оздоровительные лагеря, подлежащие ликвидации, с реализацией их имущества на биржевых торгах.

В целях ускорения продажи, на выставленные объекты в биржевые торги, в соответствии постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 26.08.2003 г. №368 «О дополнительных мерах по ускорению приватизации государственных низко рентабельных, убыточных, экономически несостоятельных предприятий и объектов», применяется механизм поэтапного снижения стартовой цены государственных активов приватизированных предприятий, что даёт дополнительную возможность при покупке объектов государственной собственности.

Перечень всех этих объектов содержится в биржевом бюллетени РБН, который обновляется 3 раза в неделю.

4.4.4. Фондовая биржа «Тошкент»

Фондовая биржа «Тошкент» («Toshkent» Republican Stock Exchange, 700047 г. Ташкент, Мирабадский район, ул.Бухоро, 10.)

Биржа является негосударственной коммерческой организацией в форме ОАО, создающего условия для торговли ценными бумагами путем организации и проведения публичных и гласных биржевых торгов на основе установленных правил в заранее определенном месте и определенное время.

За период с 1.01. по 25.12. 2005 г. (245 торговых дней) средний оборот ценных бумаг на бирже составлял 137,82 млн. сумов в день (около \$0,112 млн.), при среднем размере сделки 6,36 млн. сумов (\$5,18 тыс.).

В целом за указанный период совокупный оборот биржи составлял 33765,94 млн. сумов (\$27,484 млн.) по итогам 5307 сделок с ценными бумагами.

За свободно конвертируемую валюту в указанный период 2005 г. инвесторами совершены 585 сделок по акциям 40 эмитентов на общую сумму \$10,6221 млн. Удельный вес сделок в свободно конвертируемой валюте составляет 35,1% (11% биржевых сделок).