KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ИНФОРМАЦИОННОЕ МЕМО



НОВЫЙ РЕЙТИНГ ЭМИТЕНТОВ

www.kapdepo.uz

Сентябрь, 2026

В Узбекистане появится рейтинг эмитентов: как будут оценивать публичные компании?

17 сентября 2026 года было зарегистрировано Положение о порядке ведения рейтинга эмитентов ценных бумаг. Документ утверждён приказом директора Национального агентства перспективных проектов Республики Узбекистан от 25 августа 2026 года № 26. Положение вступает в силу 18 декабря 2026 года.

Рейтинг будет отражать соблюдение эмитентами требований законодательства о рынке ценных бумаг, акционерных обществах и защите прав акционеров. Результаты будут публиковаться НАПП на Едином портале корпоративной информации в первые десять дней второго месяца после окончания отчётного квартала. Эмитенты будут получать уведомления через личный кабинет.

Что будет оцениваться?

Рейтинг рассчитывается на основе нарушений, допущенных эмитентом. Чем больше набранных баллов, тем ниже категория рейтинга.

За неопубликованный отчёт начисляется 15 баллов. За каждый нераскрытый существенный факт предусмотрено 5 баллов, но не более 15 баллов.

Также учитываются:

- установленные случаи невыплаты дивидендов или купонов;
- предоставление недостоверной или вводящей в заблуждение информации;
- нарушения законодательства об акционерных обществах;
- обращения, по которым НАПП установило нарушение законодательства о рынке ценных бумаг;
- неисполнение указаний или решений НАПП.

За невыплату дивидендов или купонов, предоставление недостоверной информации и нарушение корпоративного законодательства начисляется по 5 баллов, при этом максимальное количество баллов по каждому из этих критериев составляет 10.

По обращениям с установленными нарушениями начисляется 5 баллов за 1–3 обращения и 10 баллов за 4 и более обращения. Наибольший вес имеет неисполнение указаний или решений НАПП: за такое нарушение предусмотрено 30 баллов. Общее количество рейтинговых баллов не может превышать 100. При расчёте также учитываются результаты представления годовой отчётности.

Какие категории получат эмитенты?

Положением предусмотрено четыре категории рейтинга:

Категория	Количество баллов
А	0-10
Б	15-25
С	30-60
Д	65-100

Категории «А» и «Б» утверждаются автоматически. Для категорий «С» и «Д» предусмотрена дополнительная проверка НАПП правильности данных, на основании которых рассчитан рейтинг. Таким образом, рейтинг будет показывать количество нарушений и несоблюдений, зафиксированных в отношении эмитента за соответствующий период.

Чем новый рейтинг будет отличаться от кредитного рейтинга?

Рейтинг эмитентов по этому Положению не является кредитным рейтингом. Кредитный рейтинг оценивает кредитоспособность организации и её способность выполнять долговые обязательства. Новый рейтинг НАПП формируется по другим критериям: раскрытие информации, соблюдение требований законодательства о рынке ценных бумаг и акционерных обществах, выплата дивидендов и купонов, достоверность информации и исполнение требований регулятора. Поэтому данные показатели оценивают разные стороны деятельности эмитента.

Какие последствия предусмотрены?

Рейтинг имеет не только информационный характер. Для разных категорий предусмотрены различные меры.

Для категории «Б» предусмотрено предупреждение через личный кабинет.

Для категории «С» НАПП может отказать в регистрации выпуска ценных бумаг. Если нарушения связаны с непредставлением или нераскрытием отчётности либо существенных фактов, НАПП может ограничить осуществление корпоративных действий на Едином портале корпоративной информации до устранения нарушения. При этом сохраняется возможность раскрыть информацию, которая ранее не была представлена или опубликована.

Для категории «Д» дополнительно может быть установлено требование о досрочном погашении корпоративных облигаций и выплате процентов или купонов в течение 30 дней. Также возможно приостановление обращения ценных бумаг в установленном законодательством порядке. При выборе мер НАПП учитывает характер и систематичность нарушений, а также потенциальный ущерб инвесторам.

Что это означает для эмитентов?

После вступления Положения в силу эмитентам необходимо будет контролировать своевременность раскрытия информации, выполнение обязательств по дивидендам и купонам, соблюдение корпоративных процедур и исполнение указаний НАПП.

Рейтинг будет формироваться ежеквартально, поэтому допущенные нарушения могут отражаться в последующих результатах рейтинга.

При этом у эмитента есть возможность обжаловать рейтинг в НАПП в течение пяти рабочих дней после его публикации. Срок рассмотрения такого обращения составляет десять рабочих дней. Рейтинг и решения о применении мер воздействия также могут быть обжалованы в суде.

Новый порядок устанавливает единый механизм оценки соблюдения эмитентами требований по раскрытию информации и законодательства о рынке ценных бумаг. Результаты будут публиковаться открыто, а для низких категорий предусмотрены конкретные меры воздействия.

KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY



+998 55-511-02-02
www.kapdepo.uz
info@kapdepo.com
@Kapdepo
Kapdepo

Настоящий материал подготовил аналитик ООО «KAPITAL-DEPOZIT» Камронбек Йулдашев. Компания заявляет, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или компании, отражают личные взгляды аналитика касательно любой анализируемой компании или ценной бумаги. Каждый аналитик и (или) лица, связанные с любым аналитиком, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации. Ни один из аналитиков, ни компания, ни ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего Отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим Отчетом.

Каждый аналитик и/или связанные с ним лица мог (могли) предпринять действия в соответствии с настоящим Отчетом либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем Отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий Отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг.

Настоящий Отчет не является оценкой стоимости бизнеса компании, ее активов либо ценных бумаг. Никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией(-ями) или мнением(-ями), представленными в настоящем Отчете. Вознаграждение аналитиков определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами ООО «KAPITAL-DEPOZIT». Как и все сотрудники ООО «KAPITAL-DEPOZIT», аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности ООО «KAPITAL-DEPOZIT», которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Компании. Аналитики, либо их аффилированные компании, либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг компании. Аналитики имеют право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг компании.

Любые суждения или мнения, представленные в настоящем Отчете, актуальны на момент публикации настоящего Отчета. Если дата настоящего Отчета неактуальна, взгляды и содержание могут не отражать текущее мнение аналитика. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

ООО «Kapital-Depozit» уведомляет, что осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг Республики Узбекистан на основании следующих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг: на осуществление брокерской и депозитарной деятельности №1196 от 27.04.2015; на осуществление деятельности инвестиционного консультанта №1197 от 27.04.2015; на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными активами №1296 от 29.12.2017.