



GRATA
INTERNATIONAL

Local Knowledge
for Global Business

www.gratanet.com

Обществам с ограниченной ответственностью разрешили выпускать корпоративные облигации

Олий Мажлис Республики Узбекистан принял закон, предоставляющий право обществам с ограниченной ответственностью (далее – «ООО») выпускать корпоративные облигации (далее – «Законопроект»). Законопроект подлежит одобрению Сената и Президента Республики Узбекистан.

Законопроект был инициирован Агентством по развитию рынка капитала Республики Узбекистан (далее – «Агентство») в 2019 году. Согласно действующему законодательству, корпоративные облигации могут быть выпущены только акционерными обществами и коммерческими банками в форме акционерного общества (далее – «АО»). Однако, существующий порядок и применимые требования к выпуску корпоративных облигаций сопряжены рядом препятствий даже для АО.

Как было отмечено Агентством, наличие таких нормативных барьеров лишило компании возможности более активно участвовать на рынке капитала для привлечения инвестиций. В частности, в период между 2010 и 2018 годами, число корпоративных облигаций упало с 41 до 17, а их объемы — с 512 млрд до 198 млрд. сумов.

Новый закон вносит следующие изменения в регулирование рынка капитала:

- ▶ разрешение выпуска облигаций ООО с распространением на них требований по внешнему аудиту, финансовой отчетности, раскрытию информации и прочих требований, которые требуются от АО;
- ▶ отмена норм выпуска корпоративных облигаций в пределах размера собственного капитала, требование по залоговому обеспечению эмиссии корпоративных облигаций, а также смягчение требования по трехлетней положительной финансовой отчетности и рейтинга;
- ▶ возложение полномочия по установлению условий и определению требований к выпуску корпоративных облигаций на Агентство, которое является уполномоченным органом по регулированию рынка ценных бумаг, чтобы способствовать скорому и гибкому отражению современных тенденций и внесению изменений и дополнений в порядок выпуска облигаций с учётом интересов всех участников рынка ценных бумаг, в частности инвесторов.

В стране на сегодняшний день действуют порядка 150 тысяч предприятий в форме ООО. До настоящего времени всем ООО приходилось полагаться на традиционные виды финансирования, банковские кредиты. Вариант с корпоративными облигациями станет альтернативным инструментом привлечения средств для ООО.

Законопроект предусматривает ряд изменений также в отношении налогообложения холдинговых компаний. В частности, средства, полученные холдингами в качестве дивидендов его дочерних предприятий и денежные средства от реализации акций (долей) дочерних предприятий холдингов не будут рассматриваться в качестве совокупного дохода холдинга.

Предлагаемые изменения способствуют развитию экономики Узбекистана путем дальнейшего дерегулирования местного бизнес климата и сокращения зависимости компаний от банковских кредитов и государственных

гарантий.

Специализации

[РАЗРЕШЕНИЯ И УВЕДОМЛЕНИЯ](#)

Отрасли

[БАНКИ И ФИНАНСЫ](#)

Регионы

[УЗБЕКИСТАН](#)