

WHITE PAPER ОБЕСПЕЧЕННОГО АКТИВАМИ ТОКЕНА

ДЕКЛАРАЦИЯ ПО ВЫПУСКУ ОБЕСПЕЧЕННОГО АКТИВАМИ ТОКЕНА UZNFa

Эмитент: ООО «Finance Invest Brok»

Юрисдикция: Республика Узбекистан

Дата версии: 14.10.2026

Аннотация

Настоящий документ является официальной декларацией проекта по выпуску обеспеченного акциями АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» токена UZNFa (далее — Токен UZNFa) в Республике Узбекистан.

Целью выпуска токена является расширение доступности операций с акциями АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» для участников рынка при сохранении надлежащего уровня защиты и прозрачности совершаемых операций.

Токен UZNFa является крипто-активом, обеспеченным акциями, и предусматривает получение владельцами выплат, формируемых за счет дивидендов, фактически полученных Эмитентом по акциям, составляющим обеспечение токена, в порядке и на условиях, установленных настоящим White Paper.

Стоимость токена следует за рыночной стоимостью базового актива, в силу чего владелец несет как потенциал дохода от роста котировок акций, так и риск их снижения.

При этом токен UZNFa не является акцией, ценной бумагой или производным финансовым инструментом и не предоставляет его владельцу прав акционера АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», в том числе права голоса и права участия в управлении обществом.

Токен UZNFa выпускается ООО «Finance Invest Brok» самостоятельно, от своего имени и за свой счет. АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» (далее — Общество) не является участником, организатором, гарантом или спонсором выпуска, не аффилировано с Эмитентом.

Наименование Общества, биржевой тикер и ISIN акций используются в настоящем White Paper исключительно для идентификации актива, составляющего обеспечение. Такое использование не означает партнерства, одобрения или иной связи между Эмитентом и Обществом. Товарные знаки, логотипы и фирменное наименование Общества принадлежат их правообладателю.

Выпуск токена UZNFa регистрируется крипто-депозитарием в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан, в том числе Положением о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан (рег. № 3397 от 28.11.2022 г.), под надзором Национального агентства перспективных проектов Республики Узбекистан (НАПП).

Информация об эмитенте

Эмитентом токена UZNFa является ООО «Finance Invest Brok», которое осуществляет профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг (лицензия № 081349 (L-501214) от 15.05.2023 г.) в качестве инвестиционного посредника и инвестиционного консультанта и с 6 июня 2023 года является членом Республиканской фондовой биржи «Тошкент» (№ 496). В рамках своей деятельности ООО «Finance Invest Brok», как эмитент токена UZNFa, исполняет обязательства перед владельцами токенов, прямо предусмотренные настоящим White Paper и (или) договорами.

Основные сведения об Эмитенте:

- Полное наименование юридического лица: Общество с ограниченной ответственностью «Finance Invest Brok».
- ОКЭД: 64300 «Траст-фонды и аналогичные финансовые организации». Примеры деятельности: управление активами, паевые инвестиционные фонды, трастовые компании.
- Выпускаемые товары и оказываемые услуги: обеспеченный активами инвестиционный токен UZNFa.
- Юридический адрес: г. Ташкент, Юнусабадский р-н, МФЙ Фирдавси, ул. Кичик халка автомобиль йули, 29А.
- Контактные данные: finbrok@umail.uz, Тел.:+998 99 965 14 39

Информация о разработчике:

Разработчиком блокчейн-платформы и технологической инфраструктуры проекта является АО «Asterium».

- Юридический адрес: Узбекистан, г. Ташкент, ул. Саид Барака, 12А.
- ИНН: 311876558.
- Контактные данные: +998 (78) 777-55-58, support@asterium.uz.

Глоссарий

UZNFa — наименование выпускаемого обеспеченного активами инвестиционного токена, образованное от биржевого тикера UZNF акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», составляющих базовый актив.

Токен UZNFa — обеспеченный Базовым активом инвестиционный токен, выпускаемый Эмитентом и удостоверяющий имущественные права требования владельца к Эмитенту, в порядке и на условиях, установленных настоящим White Paper и условиями выпуска. Токен UZNFa не является акцией и не удостоверяет прав акционера; объем прав владельца токена определяется разделом 1.5 настоящего White Paper.

Базовый актив — акции АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» (тикер UZNF), сформированные в качестве обеспечения обязательств по токену UZNFa из расчета 1 токен UZNFa = 1 акция.

АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» — акционерное общество, созданное в соответствии с законодательством Республики Узбекистан, обыкновенные акции которого составляют Базовый актив. АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» не является участником выпуска токена UZNFa и не принимает на себя обязательств перед владельцами токенов.

Эмитент — ООО «Finance Invest Brok», резидент Республики Узбекистан, осуществляющее выпуск токена UZNFa, принимающее на себя обязательства, удостоверяемые токеном, и несущее ответственность перед владельцами токенов в пределах и на условиях, установленных настоящим White Paper и условиями выпуска.

Хранитель (Депозитарий базового актива) — Центральный депозитарий ценных бумаг Республики Узбекистан, осуществляющий централизованный учет и хранение

акций, используемых в качестве базового актива и обеспечения обязательств по токenu UZNFa, на счетах депо в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Mirasmanda — наименование распределенного реестра данных крипто-депозитария, на базе которого осуществляется выпуск, регистрация и учет токена UZNFa в установленном порядке.

Владелец токена (Пользователь) — лицо, которому на законных основаниях принадлежит токен UZNFa и которое обладает имущественными правами, удостоверяемыми соответствующим токеном, в соответствии с настоящим White Paper и законодательством Республики Узбекистан.

Крипто-актив — имущественное право, представляющее собой совокупность цифровых записей в распределенном реестре данных, имеющее ценность и владельца.

Крипто-депозитарий (АО «Asterium») — юридическое лицо — резидент Республики Узбекистан, предоставляющее электронную платформу и (или) совокупность программно-технических средств по оказанию услуг по выпуску крипто-активов, осуществлению их первичного размещения и хранения.

Распределенный реестр данных (блокчейн) — информационная система, обеспечивающая неизменяемый учет сведений о выпуске, обращении и погашении токенов UZNFa.

Крипто-кошелек — программное или программно-техническое средство, предназначенное для хранения и управления крипто-активами.

Выплата — денежное распределение Эмитента в пользу владельца токена UZNFa, формируемое исключительно за счет дивидендов, фактически полученных Эмитентом по акциям, составляющим обеспечение, и производимое в токенах HUMO.

Смарт-контракт — программный код формата ERC20, размещенный в распределенном реестре данных Mirasmanda, обеспечивающий техническую реализацию выпуска, учета, обращения и сжигания токенов UZNFa.

Выпуск токенов — совокупность организационных, правовых и технических действий, в результате которых создаются токены UZNFa, осуществляется их регистрация и допуск к обращению.

Размещение токенов — первичное предложение токенов UZNFa, осуществляемое Эмитентом в установленном законодательством порядке, в том числе с использованием крипто-биржи.

Обращение токенов — владение, хранение, передача и иные допустимые операции с токенами UZNFa, совершаемые в соответствии с законодательством Республики Узбекистан, White Paper и договорами.

Сжигание токенов — техническая процедура, осуществляемая Эмитентом в рамках погашения обеспеченных токенов UZNFa по заявлению владельца, включающая передачу владельцем соответствующего количества токенов Эмитенту, безвозвратное прекращение существования таких токенов в распределенном реестре данных с обязательной фиксацией сведений о сжигании в реестре крипто-депозитария, и влекущая исполнение обязательств Эмитента перед владельцем путем предоставления денежного эквивалента стоимости соответствующего количества акций базового актива в сумах (UZS) или в токене «HUMO» по выбору владельца в порядке и на условиях,

предусмотренных законодательством Республики Узбекистан, White Paper и договорами; с момента выплаты денежного эквивалента (передачи акций) обязательства Эмитента по соответствующему объему токенов считаются прекращенными.

Регистрация выпуска — внесение крипто-депозитарием сведений о выпуске токенов UZNFa в электронный реестр крипто-активов в целях допуска токенов к обращению.

HUMO — стабильный токен, используемый в качестве средства расчетов при погашении токенов UZNFa и при выплатах владельцам токенов в порядке, установленном условиями выпуска.

Корпоративное действие — событие, совершаемое АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» или в отношении его акций, влияющее на количество, стоимость или правовой режим акций, составляющих обеспечение, в том числе дробление и консолидация акций, дополнительная эмиссия, выплата дивидендов, реорганизация, выкуп акций, приостановление торгов и исключение акций из котировального списка.

Дата фиксации — определяемая Эмитентом дата, на которую устанавливается перечень владельцев токенов UZNFa, имеющих право на получение выплаты либо на применение корректировки, предусмотренной разделом 1.9. Дата фиксации совпадает с датой составления (фиксации) списка акционеров АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», имеющих право на получение дивидендов. Если совпадение технически невозможно — ближайший к ней рабочий день, определенный Эмитентом.

Рыночный сбой — приостановление или ограничение организованных торгов акциями, составляющими обеспечение, нерабочий день биржи либо иное обстоятельство, вследствие которого определение рыночной цены таких акций или совершение сделок с ними становится невозможным.

РФБ «Тошкент» — Республиканская фондовая биржа «Тошкент», на организованных торгах которой обращаются акции Общества.

Введение

В последние годы цифровые технологии существенно трансформировали финансовый сектор, расширив возможности учета, обращения и управления активами. Наряду с развитием платежных решений и крипто-активов, особое значение приобретают инструменты, позволяющие совмещать преимущества цифровых технологий с надежностью традиционных финансовых активов.

На этом фоне возрастает интерес к выпуску токенов, обеспеченных реальными активами, прежде всего ценными бумагами, как инструментами, обладающими инвестиционной ценностью и потенциалом получения дохода.

АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» (UzNIF) — инвестиционный фонд, владеющий пакетами акций крупных государственных компаний Республики Узбекистан в сферах энергетики, авиации, телекоммуникаций, банковского дела, страхования и транспорта. Доверительное управление фондом осуществляет Franklin Templeton. В 2026 году фонд провел первичное публичное размещение акций на РФБ «Тошкент» и глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже. Акции UzNIF обращаются на организованном фондовом

рынке и представляют интерес для широкого круга инвесторов как актив, обеспечивающий диверсифицированный доступ к стоимости ведущих компаний страны, с потенциалом роста стоимости и дивидендных выплат.

Выпуск токенов, обеспеченных акциями, позволяет преодолеть ограничения традиционного владения акциями, описанные ниже, за счет использования технологий распределенного реестра, обеспечивая непрерывность учета, повышение доступности операций и прозрачность обращения прав на акции.

Кроме того, реализация токена UZNFa формирует технологическую и правовую основу для дальнейшего развития проектов по токенизации ценных бумаг и иных финансовых активов Республики Узбекистан, в том числе с использованием блокчейн-инфраструктуры Mirasmanda.

Проблема

Во-первых, торговля акциями на традиционных биржевых платформах осуществляется в рамках установленного торгового времени и регламентов, что ограничивает непрерывность операций и снижает оперативность доступа к активу для участников рынка.

Во-вторых, операции с акциями, как правило, предполагают открытие брокерского счета и счета депо, а также наличие минимального торгового лота, что ограничивает доступ к активу для широкого круга участников и затрудняет использование акций в качестве инструмента поэтапного накопления или частичного отчуждения. Дробность владения акциями в рамках традиционных инструментов остается ограниченной.

В-третьих, традиционные формы владения акциями сопряжены с дополнительными издержками, связанными с брокерским, депозитарным обслуживанием и документооборотом. Эти издержки могут снижать экономическую эффективность операций с акциями и ограничивать их использование в цифровой экономике.

Указанные ограничения формируют запрос на создание новых инструментов обращения акций, сочетающих инвестиционную ценность базового актива с преимуществами цифровых технологий, включая прозрачность учета, доступность операций и возможность дробного владения.

Решение

Токен UZNFa предлагает технологическое и правовое решение, основанное на токенизации акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» с использованием распределенного реестра данных (блокчейн).

Токен UZNFa удостоверяет имущественные права, связанные с акциями АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», обращающимися на организованном фондовом рынке Республики Узбекистан. Использование блокчейн-инфраструктуры позволяет обеспечить непрерывность учета прав и обращения токена вне зависимости от торговых сессий традиционных площадок.

Обращение токена UZNFa не ограничено минимальным размером торгового лота, что делает вход на рынок доступным для более широкого круга участников. Учет прав на токен ведется в распределенном реестре, что повышает прозрачность операций и обеспечивает неизменяемую фиксацию выпуска, обращения и погашения токенов.

Проект предусматривает формирование и поддержание обеспечения токена UZNFa в виде акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» в количестве, соответствующем количеству находящихся в обращении токенов.

Дополнительно токен UZNFa позволяет оптимизировать издержки, связанные с брокерским и депозитарным обслуживанием и документооборотом, сохраняя при этом возможность погашения токена с получением денежного эквивалента стоимости базового актива в сумах (UZS) или в токене HUMO в порядке, установленном условиями выпуска.

Таким образом, токен UZNFa формирует регулируемую и технологически устойчивую модель обращения прав на акции, объединяющую инвестиционную ценность базового актива с преимуществами цифровых технологий и ориентированную на интеграцию в финансовую инфраструктуру Республики Узбекистан.

1. Концепция и особенности токена UZNFa

Токен UZNFa — крипто-актив, полностью обеспеченный акциями АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» и удостоверяющий имущественное право требования владельца токенов к Эмитенту, а также право на получение выплат в токенах HUMO в порядке, установленном условиями выпуска.

Токен создан для цифрового учета и обращения прав на акции с использованием блокчейн-технологии при соблюдении требований законодательства Республики Узбекистан.

1.1. Основные характеристики

Компонент	Значение
Страна выпуска	Республика Узбекистан
Эмитент	ООО «Finance Invest Brok»
Обеспечение	Акции АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», сформированные в количестве, соответствующем количеству находящихся в обращении токенов UZNFa
Биржа базового актива	Республиканская фондовая биржа «Тошкент»
Хранение обеспечения	Центральный депозитарий ценных бумаг Республики Узбекистан (учет акций на счете депо Эмитента)
Распределенный реестр данных	Блокчейн Mirasmanda (крипто-депозитарий)
Стандарт смарт-контракта	ERC20
Соотношение с базовым активом	1 токен UZNFa соответствует 1 акции АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан»
Минимальная дробная	Токен технически делим до 18 знаков после

единица	запятой. Минимальный размер операции с токенами UZNFa устанавливается провайдером услуг.
Погашение	Денежный эквивалент стоимости погашаемых токенов в сумах (UZS) или в токенах HUMO — по выбору владельца; при невозможности реализации акций — передача акций (1 токен = 1 акция)
Тип крипто-актива	Обеспеченный активами инвестиционный токен

1.2. Сравнение обеспеченного токена и традиционного владения акциями

Сравнительный анализ

Аспект	Традиционное владение акциями	Токенизированные акции (UZNFa)
Делимость	Приобретение доступно в рамках установленных торговых лотов; дробное владение ограничено	Дробное владение: токен технически делим до 18 знаков после запятой
Доступ к операциям	Требуется открытие брокерского счета и счета депо; операции доступны в рамках торговых сессий	Операции доступны 24/7 в рамках блокчейн-инфраструктуры
Скорость расчетов	Ограничена режимом работы биржи и расчетной инфраструктуры	Финализация типовой транзакции — менее 3 секунд
Передача прав собственности	Требуется оформления через брокера и депозитарную систему	Передача осуществляется путем цифровой транзакции в распределенном реестре (блокчейн)
Прозрачность учета	Информация хранится в депозитарных и внутренних учетных системах	Выпуск, обращение и погашение фиксируются в распределенном реестре данных
Погашение / выход из актива	Продажа через брокера в рамках торговых сессий	Продажа на вторичном рынке либо погашение у Эмитента с получением денежного эквивалента в сумах (UZS) или в токенах HUMO

Таким образом, токен UZNFa имеет значительно больший потенциал к применению по сравнению с традиционными формами владения акциями, будучи обеспеченным ими.

1.3. Организационная структура

Экосистема токена UZNFa построена на разграничении зон ответственности между участниками, что обеспечивает прозрачность, регуляторную определенность и надежность модели обеспечения. Управление процессами выпуска, учета и хранения организовано таким образом, чтобы сохранить баланс между технологической эффективностью и соблюдением требований законодательства Республики Узбекистан.

При этом модель предусматривает четкое функциональное разделение между учетом базового актива и цифровым учетом токенов: акции, составляющие обеспечение, учитываются на счете депо Эмитента в Центральном депозитарии ценных бумаг Республики Узбекистан, тогда как выпуск, регистрация и обращение токенов осуществляются в распределенном реестре данных.

Эмитент (ООО «Finance Invest Brok») осуществляет выпуск токенов UZNFa, формирует обеспечение в виде акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» в количестве, соответствующем количеству находящихся в обращении токенов, инициирует дополнительную эмиссию и погашение токенов, а также несет обязательства перед владельцами токенов в соответствии с White Paper и Решением о выпуске. Эмитент обеспечивает поддержание соответствия между объемом обеспечения и количеством токенов в обращении.

Центральный депозитарий ценных бумаг Республики Узбекистан осуществляет централизованный учет и хранение акций, сформированных в качестве обеспечения обязательств по токенам UZNFa, на счетах депо в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Крипто-депозитарий АО «Asterium» поддерживает электронную платформу для выпуска, регистрации и хранения токенов. Крипто-депозитарий является ключевым элементом инфраструктуры, гарантирующим соблюдение нормативных требований и прозрачность операций с токенами UZNFa в пределах своей компетенции.

Пользовательский сегмент — физические и юридические лица, конечные пользователи экосистемы, приобретающие токены UZNFa в установленном порядке и использующие их как инструмент цифрового владения правами на акции. Имеют возможность осуществлять операции с токенами, включая их передачу, хранение и инициирование процедуры погашения с получением денежного эквивалента в сумах (UZS) или в токене «HUMO» в соответствии с условиями выпуска.

Реализация токенов UZNFa осуществляется Эмитентом и (или) через лицензированных провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов.

1.4. Методология оценки стоимости выпущенных токенов

Под стоимостью токена UZNFa в зависимости от контекста понимается цена размещения либо рыночная цена на вторичном рынке.

1.4.1. Цена при первичном размещении

Токен UZNFa выпускается по цене, формируемой исходя из стоимости приобретения акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» на Республиканской фондовой бирже «Тошкент» и затрат Эмитента, связанных с формированием обеспечения. По этой цене осуществляется первичное размещение токенов.

Если в соответствующий день организованные торги акциями не проводились либо были приостановлены, цена определяется по итогам ближайшей предшествующей торговой сессии, в ходе которой такие торги проводились. При длительном рыночном сбое Эмитент вправе приостановить выпуск токенов до возобновления организованных торгов.

1.4.2. Цена на вторичном рынке

Цена токена UZNFa на вторичном рынке формируется в ходе свободных торгов на площадках провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов и определяется соотношением спроса и предложения. Рыночная цена может отличаться от цены первичного размещения в зависимости от конъюнктуры рынка, ожиданий участников и динамики стоимости акций базового актива.

1.4.3. Стоимость активов в обеспечении

При выпуске токена UZNFa в обеспечение формируется соответствующее количество акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан». 100% объема находящихся в обращении токенов обеспечивается акциями в количестве, эквивалентном количеству выпущенных токенов, исходя из соотношения 1 токен UZNFa = 1 акция.

Стоимость активов в обеспечении определяется исходя из текущей рыночной цены акций. Оценка объема обеспечения осуществляется в штуках акций, учитываемых на обособленном счете депо Эмитента в Центральном депозитарии ценных бумаг Республики Узбекистан.

Выпуск новых токенов осуществляется исключительно при условии предварительного формирования соответствующего количества акций в обеспечении, что исключает риск необеспеченной эмиссии.

Погашение токенов сопровождается соответствующим уменьшением объема обеспечения пропорционально количеству сожженных токенов.

Информация о выпуске и погашении токенов отражается в распределенном реестре (блокчейне).

1.4.4. Механизм стабилизации

Поскольку цена токена формируется на вторичном рынке на основе спроса и предложения, в отдельные периоды возможны отклонения от рыночной стоимости соответствующего количества акций базового актива.

В целях минимизации таких отклонений применяется совокупность следующих механизмов.

Механизм при превышении спроса над предложением

В случае устойчивого превышения рыночного спроса на токен UZNFa над его предложением на вторичном рынке:

1. Эмитент вправе осуществить дополнительную эмиссию токенов UZNFa.
2. Дополнительная эмиссия возможна исключительно при условии: предварительного приобретения соответствующего количества акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан»; зачисления

указанных акций на счет депо Эмитента в Центральном депозитарии; регистрации выпуска в крипто-депозитарии.

3. После регистрации выпуска токены зачисляются на кошелек Эмитента и могут быть размещены на рынке через лицензированных провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов.

Таким образом, увеличение предложения токенов при росте спроса способствует устранению ценовой премии и выравниванию рыночной стоимости токена относительно стоимости базового актива — акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан».

Механизм при превышении предложения над спросом

В случае снижения рыночного спроса на токен UZNFa и формирования избыточного предложения на вторичном рынке (что может выражаться в торговле токена с дисконтом к стоимости акций), применяется следующий механизм:

1. Владельцы токенов вправе инициировать процедуру погашения токенов у Эмитента. При погашении токенов Эмитент осуществляет списание токенов из обращения (с последующим их сжиганием), реализует соответствующее количество акций на РФБ «Тошкент» и передает владельцу денежный эквивалент их стоимости в сумах (UZS) на банковский счет владельца либо в токене «HUMO» в установленном порядке. Сокращение количества токенов в обращении уменьшает рыночное предложение и способствует устранению ценового дисконта.
2. В целях поддержания ликвидности может привлекаться маркет-мейкер, который вправе осуществлять выкуп токенов по рыночной или близкой к рыночной цене, а также использовать инструменты хеджирования на организованном фондовом рынке для управления ценовыми рисками.

Итог:

Описанные механизмы направлены на сокращение отклонения рыночной цены токена UZNFa от стоимости соответствующего количества акций. Эмитент не гарантирует отсутствия такого отклонения, не устанавливает его предельного размера: цена токена на вторичном рынке формируется соотношением спроса и предложения и может существенно отличаться от стоимости Базового актива, в том числе в периоды, когда организованные торги на РФБ «Тошкент» не проводятся. Наличие механизма погашения токенов с получением денежного эквивалента стоимости акций в токене «HUMO» или сумах (UZS) формирует экономическую связь между рыночной ценой токена и стоимостью базового актива, но не обеспечивает их полного совпадения.

Дополнительный выпуск токенов осуществляется исключительно при формировании соответствующего количества акций в обеспечении, что исключает возможность необеспеченной эмиссии и избыточного предложения токенов.

Погашение сопровождается пропорциональным уменьшением объема обеспечения, что поддерживает соответствие между количеством токенов в обращении и фактическим количеством акций.

Такая модель снижает влияние краткосрочных спекулятивных колебаний и обеспечивает предсказуемость обращения токена в привязке к стоимости акций как базового актива.

Ключевыми факторами риска остаются рыночные колебания цены акций, а также риски, связанные с ликвидностью вторичного рынка. Рыночный риск соответствует природе самих акций как инвестиционного инструмента; иные риски, связанные с обращением токена, раскрыты в разделе 4. Полное обеспечение токена акциями формирует устойчивую экономическую основу обращения UZNFa.

1.5. Права владельцев токенов

Владельцы токенов UZNFa обладают следующими правами:

- право владения и хранения токенов UZNFa в поддерживаемых крипто-кошельках;
- право приобретения (покупки) токенов UZNFa на первичном или вторичном рынке через провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов;
- право отчуждения токенов UZNFa, включая их продажу или передачу третьим лицам;
- право обмена токенов UZNFa на иные крипто-активы либо денежные средства на поддерживаемых торговых платформах;
- право инициировать процедуру погашения токенов UZNFa с получением денежного эквивалента стоимости соответствующего количества акций в токене «HUMO» или сумах (UZS) в порядке, установленном настоящим White Paper;
- право на получение выплат, формируемых за счет дивидендов, фактически полученных Эмитентом по акциям, составляющим обеспечение, в порядке, предусмотренном разделом 1.10 настоящего White Paper;
- право реализовать токены UZNFa на вторичном рынке через провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов в соответствии с правилами соответствующего провайдера услуг и действующим законодательством.

Указанные операции осуществляются на рыночных условиях и могут сопровождаться применением комиссий, установленных Эмитентом и (или) соответствующими сервисами. Размер комиссий доводится до владельцев токенов до совершения соответствующей операции.

1.5.1. Права, не предоставляемые токеном UZNFa

Токен UZNFa не является акцией и не влечет возникновения у его владельца статуса акционера АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан».

Владелец токена UZNFa не обладает, в частности:

- правом голоса и правом участия в общем собрании акционеров, а также иными правами на участие в управлении Обществом;
- преимущественным правом приобретения дополнительно размещаемых акций и иных эмиссионных ценных бумаг Общества;
- правом требовать от Общества выкупа акций, а также правом на получение части имущества Общества при его ликвидации;

- правом распоряжаться акциями, составляющими обеспечение, давать указания в отношении их учета, голосования по ним либо их отчуждения;
- правом получения дивидендов непосредственно от АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», а также правом требования к Центральному депозитарию ценных бумаг Республики Узбекистан: обязанным лицом перед владельцем токена является исключительно Эмитент.

АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» не является участником выпуска токена UZNFa, не принимает на себя обязательств перед владельцами токенов и не отвечает по обязательствам Эмитента. Выпуск токена UZNFa не влечет для указанного общества каких-либо обязанностей по раскрытию информации владельцам токенов.

1.6. Процесс выпуска токенов

Выпуск токенов UZNFa осуществляется Эмитентом при условии предварительного формирования соответствующего количества акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» в обеспечении.

Выпуск токенов осуществляется по инициативе Эмитента и включает следующие этапы:

1. Эмитент приобретает обеспечение в виде акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» в количестве, равном количеству планируемых к выпуску токенов, исходя из соотношения 1 токен UZNFa = 1 акция.
2. Акции зачисляются на счет депо Эмитента в Центральном депозитарии ценных бумаг Республики Узбекистан в установленном законодательством порядке.
3. После подтверждения формирования обеспечения Эмитент направляет сведения о выпуске в крипто-депозитарий. Крипто-депозитарий проверяет корректность представленных данных и осуществляет регистрацию выпуска в распределенном реестре данных.
4. После регистрации выпуска токены зачисляются на кошелек Эмитента и размещаются в соответствии с п. 1.4.1.

1.7. Процесс погашения токенов

1.7.1. Владелец токенов UZNFa вправе потребовать их погашения, подав Эмитенту Заявку на погашение по форме и способом, которые раскрыты на Сайте Эмитента. Погашенные токены сжигаются в распределенном реестре данных.

Также в случае превышения предложения токенов над спросом возможно соответствующее погашение для высвобождения ликвидности.

Процесс погашения (сжигания) токенов UZNFa осуществляется с получением владельцем денежного эквивалента стоимости соответствующего количества акций в токенах «HUMO» или в сумах (UZS) в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан и настоящим White Paper.

Право на погашение токенов UZNFa реализуется владельцем, прошедшим идентификацию (KYC или KYB) у Эмитента. Владелец, не прошедший идентификацию

либо в отношении которого выявлены обстоятельства, предусмотренные законодательством о противодействии легализации доходов, полученных от преступной деятельности, не вправе требовать погашения токенов до устранения таких обстоятельств; при этом за ним сохраняется право отчуждения токенов на вторичном рынке.

Погашение токенов осуществляется в срок не позднее 20 (двадцати) рабочих дней с даты принятия Эмитентом Заявки на погашение при своевременном соблюдении условий, указанных в п. 1.7.2.

1.7.2. В ответ на Заявку на погашение Эмитент направляет владельцу уведомление, в котором сообщает адрес погашения в распределенном реестре данных (блокчейн) и иные параметры перевода.

Владелец обязан в течение 36 (тридцати шести) часов с момента направления уведомления зачислить на адрес погашения токены в количестве, указанном в Заявке. Перевод производится с криптокошелька, указанного в Заявке и прошедшего верификацию Эмитентом.

Если токены не зачислены в указанный срок или зачислены не в полном объеме, Заявка на погашение считается отозванной. Владелец вправе подать новую Заявку.

Минимальная стоимость токенов по одной Заявке на погашение — сумма в национальной валюте, эквивалентная 10 000 (десяти тысячам) долларов США по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на дату подачи Заявки. Заявку на меньшую сумму Эмитент к исполнению не принимает. Такие токены владелец вправе продать на вторичном рынке.

На дату подачи Заявки у владельца должен быть открыт счет или кошелек, соответствующий выбранному способу:

а) **при выплате в суммах** — банковский счет в национальной валюте, открытый на имя владельца в коммерческом банке Республики Узбекистан;

б) **при выплате в токенах «HUMO»** — крипто-кошелек, совместимый с токенами «HUMO» и принадлежащий владельцу. Адрес кошелька указывается в Заявке и проходит верификацию Эмитентом на принадлежность владельцу;

в) **при передаче акций в случае невозможности реализации акций для погашения** — счет депо, открытый на имя владельца в Центральном депозитарии ценных бумаг. Передача акций осуществляется только в целых акциях: одна акция передается за один целый токен. Дробная часть токена акцией не погашается.

Выплата денежных средств, перевод токенов «HUMO» и передача акций на счета и кошельки третьих лиц не допускаются.

Сумма, подлежащая выплате в суммах (UZS) или в токенах «HUMO», рассчитывается исходя из выручки, полученной от реализации соответствующего количества акций на РФБ «Тошкент» на дату погашения, за вычетом налогов и комиссии Эмитента и расходов, связанных с реализацией акций (биржевых, брокерских и депозитарных комиссий).

При выплате в токенах HUMO владельцу перечисляется количество токенов HUMO, эквивалентное этой сумме.

Эмитент вправе отказать в погашении либо приостановить его исполнение при отрицательных результатах идентификации владельца, выявлении признаков операций, подлежащих контролю в соответствии с законодательством о противодействии легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения, наличии ограничений, установленных уполномоченными органами Республики Узбекистан или иностранных государств, а также в период приостановления организованных торгов акциями или иного рыночного сбоя.

Погашение сопровождается пропорциональным уменьшением объема обеспечения, что обеспечивает постоянное соответствие количества находящихся в обращении токенов количеству акций в обеспечении.

Крипто-депозитарий осуществляет проверку корректности сведений о погашении токенов и фиксирует факт их сжигания в распределенном реестре данных (блокчейн).

В случае невозможности реализации акций погашение исполняется Эмитентом путем передачи владельцу токенов соответствующего количества акций (1 токен = 1 акция). Для этого владелец должен иметь счет депо в Центральном депозитарии; расходы на перевод акций несет владелец.

Эмитент не несет ответственности за неисполнение или несвоевременное исполнение обязательств по погашению токенов и выплат, если оно вызвано арестом, блокировкой или иным ограничением в отношении акций, составляющих обеспечение, токенов или денежных средств, наложенным уполномоченным государственным органом или судом.

1.8. Передача прав собственности на токен

Выпуск токенов UZNFa считается зарегистрированным с момента внесения крипто-депозитарием сведений о нем в реестр крипто-активов в соответствии с Положением о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан (рег. № 3397 от 28.11.2022 г.).

Право собственности на токены UZNFa возникает у приобретателя с момента внесения соответствующей записи в распределенный реестр данных и отражения токенов на балансе владельца.

Передача прав на токены UZNFa осуществляется путем совершения транзакции в распределенном реестре данных (блокчейн). С момента отражения транзакции в реестре право собственности переходит к новому владельцу.

Передача токенов может осуществляться:

- при первичном размещении токенов;
- в рамках сделок на вторичном рынке;
- в результате обмена на иные крипто-активы в порядке, предусмотренном правилами соответствующего провайдера услуг в сфере оборота крипто-активов и действующим законодательством.

Владелец токенов UZNFa вправе распоряжаться принадлежащими ему токенами по своему усмотрению, в том числе осуществлять их отчуждение, обмен либо

инициировать процедуру погашения (сжигания) в порядке, установленном условиями выпуска.

Крипто-депозитарий обеспечивает учет прав на токены, фиксацию перехода прав собственности и предоставление информации владельцам в части совершенных ими операций.

Споры, возникающие в связи с владением, передачей и погашением токенов UZNFa, разрешаются в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

1.9. Корпоративные действия по базовому активу

Корпоративные действия, совершаемые АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» в отношении акций, составляющих обеспечение, могут влиять на количество и стоимость таких акций и, соответственно, на соотношение между токеном UZNFa и базовым активом. В таких случаях Эмитент применяет корректировки, описанные ниже.

Дробление и консолидация акций. При дроблении (сплите) или консолидации акций количество акций в обеспечении изменяется без изменения совокупной стоимости обеспечения. Соотношение «1 токен — 1 акция» при этом сохраняется за счет изменения количества находящихся в обращении токенов: при дроблении Эмитент осуществляет дополнительную эмиссию токенов и их начисление владельцам пропорционально количеству токенов, учтенных за ними на дату корректировки; при консолидации соответствующее количество токенов списывается (сжигается) в той же пропорции.

Приостановление торгов и исключение акций из котировального списка. Приостановление организованных торгов акциями, исключение акций из котировального списка либо иное прекращение их обращения на организованном рынке признается рыночным сбоем. В период рыночного сбоя Эмитент вправе приостановить выпуск и погашение токенов UZNFa и перенести дату определения цены до возобновления торгов. Если рыночный сбой продолжается более срока, установленного условиями выпуска, наступает событие прекращения выпуска в соответствии с разделом 1.11.

Реорганизация и выкуп акций. При реорганизации, выкупе акций Обществом либо принудительном выкупе акций Эмитент по своему выбору заменяет базовый актив на ценные бумаги или иное имущество, полученные в результате такого события, с сохранением соотношения «1 токен — 1 единица базового актива». При увеличении количества единиц базового актива Эмитент осуществляет дополнительную эмиссию токенов и их начисление владельцам пропорционально количеству токенов, учтенных за ними на дату корректировки; при уменьшении — соответствующее количество токенов списывается (сжигается) в той же пропорции. Если сохранение обеспечения невозможно, Эмитент инициирует прекращение выпуска с погашением токенов.

Дивиденды. Дивиденды по акциям, составляющим обеспечение, получает Эмитент как акционер. На их основе Эмитент производит выплаты владельцам токенов в порядке, установленном разделом 1.10.

1.10. Выплаты держателям токенов UZNFa

Источник выплат. Выплаты производятся только за счет дивидендов, фактически поступивших Эмитенту по акциям, составляющим обеспечение. Если Общество не приняло решение о выплате дивидендов либо дивиденды не поступили Эмитенту, выплата не производится. Эмитент не производит выплаты из собственных средств и не гарантирует их размер и периодичность.

Валюта выплат. Выплаты производятся в токенах HUMO из расчета 1 HUMO = 1 сум.

Право на выплату и Дата фиксации. Право на выплату имеют лица, за которыми токены UZNFa учтены в распределенном реестре данных на Дату фиксации. Токены, приобретенные после Даты фиксации, не дают права на соответствующую выплату. Токены, учтенные на кошельках Эмитента, в распределении не участвуют.

Отчуждение или погашение токенов после Даты фиксации не лишает владельца права на выплату. Токены, приобретенные после Даты фиксации, права на соответствующую выплату не дают.

Расчет размера выплаты.

Сумма выплаты рассчитывается по формуле:

$$B = (D_n - H - K) \times N$$

где:

- **B** — сумма выплаты владельцу, в токенах HUMO;
- **D_n** — дивиденд на одну акцию, начисленный Обществом, в сумах;
- **H** — налог, удержанный Обществом у источника выплаты, в расчете на одну акцию, в сумах;
- **K** — комиссия Эмитента в расчете на один токен, в сумах;
- **N** — количество токенов UZNFa владельца на Дату фиксации.

Порядок и сроки выплаты. Эмитент перечисляет токены HUMO на криптокошелек, на котором токены UZNFa владельца учтены на Дату фиксации, в течение 30 рабочих дней с даты поступления дивидендов на счет Эмитента.

Эмитент вправе запросить у владельца прохождение идентификации (KYC/KYB) до перечисления выплаты. Если владелец не прошел идентификацию по запросу Эмитента, Эмитент вправе не производить выплату на соответствующий криптокошелек; в этом случае выплата учитывается за владельцем и перечисляется после прохождения идентификации по его заявлению на верифицированный Эмитентом криптокошелек. Если перечисление на кошелек невозможно (кошелек не поддерживает токены HUMO или недоступен), выплата учитывается за владельцем и перечисляется по его заявлению на верифицированный Эмитентом криптокошелек.

1.11. Основания и порядок прекращения выпуска токена UZNFa

Эмитент вправе принять решение о прекращении выпуска токенов UZNFa и о досрочном погашении всех находящихся в обращении токенов при наступлении любого из следующих обстоятельств (событие прекращения выпуска):

- устойчивое отсутствие ликвидности акций, составляющих обеспечение, либо прекращение их обращения на РФБ «Тошкент» или ином организованном рынке;
- изменение законодательства или требований уполномоченных органов, вследствие которого выпуск, обращение или обслуживание токенов UZNFa становится невозможным либо экономически неисполнимым;
- прекращение или приостановление деятельности крипто-депозитария, Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан либо иного участника инфраструктуры проекта при отсутствии возможности его замены;
- реорганизация или ликвидация АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан»;
- введение санкционных или иных ограничительных мер, препятствующих владению акциями, совершению сделок с ними или переводу денежных средств;
- иные обстоятельства, при которых поддержание обеспечения в соотношении 1 токен UZNFa = 1 акция становится невозможным.

При наступлении события прекращения выпуска владельцы вправе предъявить токены к погашению в обычном порядке до даты прекращения. Токены, не предъявленные к погашению, погашаются принудительно на дату прекращения с выплатой владельцам денежного эквивалента стоимости соответствующего количества акций, определенной исходя из выручки от их реализации, за вычетом установленных комиссий и фактически понесенных расходов.

Реализация акций, составляющих обеспечение, при прекращении выпуска осуществляется Эмитентом. Полученные средства направляются на исполнение обязательств перед владельцами токенов в первоочередном порядке и распределяются между ними пропорционально количеству принадлежащих им токенов.

Сумма, выплачиваемая владельцу при принудительном погашении, может существенно отличаться от цены приобретения токена. Эмитент не компенсирует владельцам упущенную выгоду, связанную с прекращением выпуска.

2. Технологическая основа

Технологическая архитектура токена UZNFa построена по многоуровневой модели, обеспечивающей надежность учета, прозрачность операций и соответствие требованиям регулирования.

Токен UZNFa функционирует в EVM-совместимом распределенном реестре данных Mirasmanda, что обеспечивает высокий уровень безопасности учета цифровых активов.

2.1. Смарт-контракт

Смарт-контракт токена UZNFa представляет собой программный модуль, развернутый в EVM-совместимой сети распределенного реестра данных Mirasmanda и реализующий основные функции токена в соответствии со стандартом ERC-20.

Технические детали контракта:

- Смарт-контракт: стандарт ERC-20
- Язык разработки: Solidity
- Блокчейн: Mirasmanda

- Адрес контракта: определяется при регистрации выпуска и публикуется в реестре крипто-депозитария

Совокупность указанных решений обеспечивает стабильность функционирования сети, защиту операций с токенами UZNFa и надежность учета транзакций в распределенном реестре.

3. Регулирование

Внедрение обеспеченного акциями токена UZNFa в финансовую систему Республики Узбекистан осуществляется в рамках действующего законодательства о крипто-активах и рынке ценных бумаг с соблюдением требований регулирующих органов.

Токен UZNFa представляет собой обеспеченный крипто-актив, выпуск и обращение которого осуществляется в соответствии с нормативными актами Республики Узбекистан, регулирующими деятельность эмитентов и провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов.

3.1. Юридический статус и надзор за деятельностью токена UZNFa

Деятельность по выпуску и обороту токена UZNFa регулируется следующим органом:

Национальное агентство перспективных проектов (НАПП) — регулирующий орган в сфере оборота крипто-активов, лицензирования провайдеров услуг и функционирования крипто-депозитариев, а также уполномоченный орган по регулированию рынка ценных бумаг.

Ключевой документ, регулирующий оборот крипто-активов, — «Положение о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан» от 28 ноября 2022 года, рег. № 3397.

Кроме того, к выпуску и обращению токенов применяются следующие нормативно-правовые акты Республики Узбекистан:

- Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» от 03.06.2015 г. № ЗРУ-387;
- Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 26.04.1996 г. № 223-I;
- Закон Республики Узбекистан «О противодействии легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения» от 26.08.2004 г. № 660-II;
- Постановление Президента Республики Узбекистан «Об организации деятельности Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан» от 27.07.2017 г. № ПП-3150;
- Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по развитию цифровой экономики и сферы оборота крипто-активов в Республике Узбекистан» от 03.07.2018 г. № ПП-3832;
- Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию сферы финансовых технологий в Узбекистане» от 27.11.2025 г. № ПП-359;

- Постановление Национального Агентства проектного управления при Президенте Республики Узбекистан и Департамента по борьбе с экономическими преступлениями при Генеральной Прокуратуре Республики Узбекистан «Об утверждении правил внутреннего контроля по противодействию легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения для лиц, осуществляющих деятельность в области оборота крипто-активов» (зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 09.06.2021 г., рег. номер 3309);
- Постановление Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан, Министерства финансов Республики Узбекистан и Государственного налогового комитета Республики Узбекистан «Об утверждении положения об установлении размеров сборов за осуществление деятельности в сфере оборота крипто-активов, порядке их уплаты и распределения» (зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 28 сентября 2022 г., рег. № 3388);
- Постановление Министерства внутренних дел Республики Узбекистан, Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан и Генеральной прокуратуры Республики Узбекистан «Об утверждении инструкции о порядке изъятия, хранения и передачи крипто-активов, выявленных в ходе осуществления доследственной проверки и расследования преступлений» (зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 25 декабря 2024 г., рег. № 3591);
- Приказ директора Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан «Об утверждении положения о порядке лицензирования деятельности провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов» (зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 15 августа 2022 г., рег. № 3380);
- Приказ директора Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан «Об утверждении правил осуществления торгов крипто-активами» (зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 15 августа 2022 г., рег. № 3379);
- Приказ директора Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан «Об утверждении положения о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан» (зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 28 ноября 2022 г., рег. № 3397);

3.2. Противодействие отмыванию денег (AML) и идентификация пользователей (KYC)

При осуществлении операций через лицензированных провайдеров услуг пользователи проходят процедуру идентификации (KYC) в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Транзакции могут подлежать мониторингу на предмет подозрительной активности в соответствии с требованиями законодательства о противодействии отмыванию доходов и финансированию терроризма.

В случае выявления нарушений или по запросу уполномоченных органов операции могут быть ограничены в пределах действующего законодательства.

При выводе токенов на некастодиальные кошельки пользователь самостоятельно несет ответственность за соблюдение применимых норм.

В случае выявления нарушений или по запросу правоохранительных органов Эмитент вправе заблокировать (заморозить) токены UZNFa на соответствующем кошельке, в том числе в целях защиты средств владельцев от хищения и ограничения доступа злоумышленников к экосистеме UZNFa. Таким образом обеспечивается баланс между децентрализацией, безопасностью и соблюдением законодательства.

Для предотвращения незаконных финансовых операций пользователи проходят KYC (Know Your Customer) верификацию. Это означает, что:

- каждый пользователь, получающий услуги со стороны провайдеров услуг в Республике Узбекистан, связанные с токеном UZNFa, должен быть идентифицирован;
- транзакции проверяются на предмет подозрительных операций в соответствии с международными стандартами по борьбе с отмыванием денег;
- крупные финансовые операции (например, обмен токена UZNFa на денежные средства) на территории Республики Узбекистан могут потребовать дополнительной проверки в соответствии с требованиями регуляторов.

Требования в части противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма: все участники обязаны соблюдать установленные нормы противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (Закон № 660-II, Постановление № 3309 с изменениями).

3.3. Контроль и аудит активов в обеспечении

Токен UZNFa полностью обеспечен акциями АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», учитываемыми на счете депо Эмитента в Центральном депозитарии ценных бумаг Республики Узбекистан.

Каждый выпущенный токен соответствует одной акции в обеспечении. Выпуск токенов без предварительного формирования эквивалентного количества акций не допускается.

Контроль наличия обеспечения осуществляется:

- при первичном выпуске токенов;
- при каждой дополнительной эмиссии;
- при проведении процедур погашения.

Крипто-депозитарий проводит проверку наличия активов в рамках рассмотрения заявки на регистрацию выпуска крипто-актива.

Учет акций, составляющих обеспечение токенов UZNFa, ведется на основании выписок со счета депо Эмитента, что обеспечивает подтверждение соответствия количества акций в обеспечении количеству находящихся в обращении токенов.

В целях поддержания доверия пользователей и прозрачности модели проводится аудит обеспечения — регулярные проверки внешней компанией, имеющей лицензию на проведение аудита.

3.4. Роль крипто-депозитария и локальные акты

Операции, производимые с токеном UZNFa, могут регламентироваться локальными актами крипто-депозитария, определяющими дополнительные требования к размещению, рекламе и обороту токена.

Контроль за рекламой и маркетингом токена UZNFa — реклама токена должна соответствовать установленным нормам, не содержать обещаний по доходности и учитывать возможные риски.

Листинг и торговые операции — крипто-депозитарий может устанавливать дополнительные условия для торговли токеном UZNFa, включая требования к прозрачности эмиссии и соответствие AML/регуляторным стандартам.

Мониторинг транзакций — в целях предотвращения незаконного использования и мошеннических схем транзакции могут подвергаться дополнительной проверке.

Возможность заморозки активов по запросу правоохранительных органов — Эмитент может блокировать конкретные кошельки при выявлении нарушений или по запросу соответствующих органов.

3.5. Обособление обеспечения и защита прав владельцев токенов

Акции, составляющие обеспечение токенов UZNFa, учитываются на счете депо обеспечения — отдельном счете депо Эмитента, открытом исключительно в целях обеспечения обязательств по токенам UZNFa, и не смешиваются с иными активами Эмитента и активами его клиентов.

Эмитент не вправе отчуждать, передавать в заем или в доверительное управление, а также иным образом обременять или использовать акции, составляющие обеспечение, за исключением операций, совершаемых в целях исполнения обязательств по погашению токенов UZNFa и применения корректировок, предусмотренных разделом 1.9, а также обременений, устанавливаемых в пользу крипто-депозитария в целях обеспечения исполнения обязательств Эмитента по токенам UZNFa.

Обращение взыскания на акции, составляющие обеспечение, по обязательствам Эмитента, не связанным с токенами UZNFa, не допускается.

В случае возбуждения в отношении Эмитента дела о несостоятельности (банкротстве), принятия решения о его ликвидации, а также аннулирования (прекращения действия) лицензии Эмитента акции, составляющие обеспечение, подлежат направлению на удовлетворение требований владельцев токенов UZNFa в соответствии с законодательством Республики Узбекистан. Средства, полученные от реализации обеспечения, распределяются между владельцами токенов пропорционально количеству принадлежащих им токенов в течение 1 (одного) месяца с даты поступления Эмитенту в полном объеме средств от реализации обеспечения. Из этих средств предварительно удерживаются расходы, непосредственно связанные с реализацией обеспечения, в соответствии с законодательством о банкротстве.

3.6. Налогообложение

Налоговые последствия приобретения, владения, отчуждения и погашения токенов UZNFa, а также получения выплат, определяются законодательством Республики Узбекистан и законодательством страны налогового резидентства владельца токенов, а также применимыми международными договорами об избежании двойного налогообложения.

Дивиденды, начисляемые по акциям, составляющим обеспечение, выплачиваются Эмитенту как лицу, учтенному в реестре акционеров, с удержанием налога у источника выплаты в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан. Выплаты владельцам токенов производятся из суммы, фактически полученной Эмитентом после удержания налогов. Владельцы токенов самостоятельно исполняют налоговые обязанности, возникающие в связи с операциями с токенами UZNFa, если иное не установлено законодательством Республики Узбекистан.

4. Риски и меры по их снижению

В рамках системы управления рисками проводится регулярная оценка операционных, технологических, правовых и рыночных рисков и принимаются меры по их снижению; приобретая, храня или отчуждая токены UZNFa либо используя связанные с ними сервисы, Владелец токенов подтверждает, что ознакомился с изложенными ниже рисками и осознает возможные последствия соответствующих операций.

Риски, связанные с покупкой, хранением и отчуждением токенов UZNFa, а также использованием услуг сайта, включают, помимо прочего, следующее.

4.1. Финансовые риски

- 1. Колебания рыночной стоимости акций.** Стоимость токенов UZNFa определяется исходя из рыночной стоимости акций АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан». Котировки акций формируются на организованном фондовом рынке и могут изменяться под воздействием финансовых результатов деятельности эмитента акций, его дивидендной политики, макроэкономических факторов, изменений процентных ставок, инфляционных ожиданий, валютных колебаний, а также конъюнктуры фондового рынка в целом.
- 2. Ликвидность и риск листинга.** Рынки обращения токенов UZNFa могут характеризоваться различной степенью ликвидности: отдельные торговые площадки способны обеспечивать достаточный объем сделок, тогда как на других ликвидность может быть ограниченной либо отсутствовать. Эмитент не гарантирует наличие активного рынка, обеспечивающего возможность приобретения или отчуждения токенов UZNFa в любой момент времени.
- 3. Риски, связанные с базовым активом.** Обращение Базового актива может быть подвержено рискам, связанным с корпоративными действиями эмитента акций, приостановкой или ограничением торгов акциями на организованном рынке, а также ограничением доступа вследствие чрезвычайных обстоятельств, включая, помимо прочего, техногенные инциденты, противоправные действия третьих лиц или иные события форс-мажорного характера.
- 4. Риск финансовой несостоятельности инфраструктурных организаций.** Расчеты по операциям с токенами осуществляются через банковскую и расчетную инфраструктуру, а учет Базового актива — через инфраструктурные

организации рынка ценных бумаг. В случае введения в отношении соответствующей организации процедур неплатежеспособности, санации, ликвидации или банкротства доступ к средствам и активам может быть временно ограничен либо затруднен. Несмотря на принимаемые меры по выбору надежных организаций и диверсификацию рисков, Эмитент не может полностью исключить такой риск, что может повлиять на сроки исполнения обязательств по токенам.

5. **Риск сроков исполнения обязательств.** Погашение токенов UZNFa может осуществляться с выплатой денежного эквивалента стоимости акций в суммах (UZS) или в токенах «HUMO». Сроки исполнения обязательств могут зависеть от режима работы организованного фондового рынка, расчетной инфраструктуры и объема заявок на погашение.
6. Расхождение режимов обращения токена и базового актива. Токен UZNFa обращается непрерывно, тогда как организованные торги акциями проводятся в рамках торговых сессий и не проводятся в выходные и праздничные дни. В периоды, когда торги акциями не проводятся, Эмитент не имеет возможности приобрести или реализовать акции, в связи с чем цена токена может существенно отклоняться от стоимости базового актива, в том числе при публикации существенной информации об Обществе вне торговой сессии.
7. Отклонение цены токена от стоимости базового актива. Эмитент не гарантирует соответствия рыночной цены токена UZNFa стоимости соответствующей акции на вторичном рынке и не устанавливает предельного размера такого отклонения.
8. Риск концентрации базового актива. Обеспечение токена UZNFa сформировано акциями одного эмитента; диверсификация базового актива отсутствует, в связи с чем ухудшение финансового положения АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» либо снижение стоимости его акций непосредственно и в полном объеме отражается на стоимости токена.
9. Кредитный риск Эмитента. Обязанным лицом перед владельцем токена является Эмитент. Неисполнение Эмитентом обязательств, введение в отношении него процедур неплатежеспособности, отзыв лицензии либо обращение взыскания на его имущество могут повлечь невозможность погашения токенов или задержку исполнения обязательств.
10. Риски корпоративных действий. Корпоративные действия эмитента базовых акций влекут применение корректировок в соответствии с разделом 1.9. Корректировки применяются Эмитентом без получения согласия владельцев токенов и могут повлиять на количество и стоимость принадлежащих им токенов.
11. Риск прекращения выпуска. Эмитент вправе прекратить выпуск токенов UZNFa и осуществить принудительное погашение по основаниям, указанным в разделе 1.11. Сумма, полученная владельцем при принудительном погашении, может быть существенно ниже цены приобретения токена.
12. Риск ограничения права на погашение. Владелец, приобретший токены на вторичном рынке и не прошедший идентификацию у Эмитента, не вправе требовать погашения токенов до прохождения такой идентификации.
13. Налоговый риск. Дивиденды по акциям облагаются налогом у источника выплаты; изменение налогового законодательства Республики Узбекистан, а также порядка применения международных договоров может уменьшить сумму выплат владельцам токенов.

Механизмы снижения финансовых рисков

1. Эмитент обеспечивает прямую привязку стоимости токенов UZNFa к акциям АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» из расчета 1 токен UZNFa = 1 акция, что позволяет сохранять экономическую связь токена с базовым активом.
2. Цена токена определяется на основе рыночных котировок акций, формируемых на организованных торгах, что обеспечивает прозрачность механизма ценообразования и снижает риск манипулирования стоимостью токена.
3. Эмитент предпринимает меры по развитию инфраструктуры обращения токенов UZNFa, включая взаимодействие с крипто-биржами и иными площадками обращения крипто-активов, что расширяет доступ пользователей к рынкам обращения токена.
4. Акции, входящие в обеспечение токенов UZNFa, учитываются на счете депо Эмитента в Центральном депозитарии ценных бумаг Республики Узбекистан в соответствии с установленным законодательством процедурами учета и контроля.

4.2. Технические риски

1. Кибератаки и несанкционированный доступ. Инфраструктура блокчейна и связанные с ней цифровые системы могут подвергаться кибератакам, направленным на получение несанкционированного доступа к смарт-контрактам, пользовательским кошелькам или иным элементам системы.
2. Ошибки в программном коде. Уязвимости в смарт-контрактах или программных компонентах системы могут привести к сбоям в работе платформы или нарушению логики выполнения операций.
3. Сетевые и инфраструктурные сбои. Высокая нагрузка на сеть, технические неисправности или сбои в инфраструктуре блокчейна могут ограничить скорость обработки транзакций или временно повлиять на доступность отдельных элементов системы.

Механизмы снижения технических рисков

1. Смарт-контракты токена UZNFa проходят тестирование и независимый аудит безопасности до их развертывания.
2. Архитектура блокчейн-инфраструктуры предусматривает использование распределенных механизмов хранения и обработки данных, что повышает устойчивость системы к техническим сбоям.
3. Используются современные средства информационной безопасности и мониторинга сети для предотвращения несанкционированного доступа и выявления потенциальных угроз.

4.3. Риски, связанные с обстоятельствами непреодолимой силы

1. Катастрофы природного или техногенного характера. Стихийные бедствия, техногенные аварии, пожары, войны, наводнения, землетрясения либо иные чрезвычайные ситуации могут привести к повреждению или временной недоступности инфраструктуры, используемой для функционирования проекта,

включая банковскую инфраструктуру, инфраструктуру рынка ценных бумаг, системы связи и интернет-каналы.

2. Изменение нормативно-правовой базы. Изменения законодательства или нормативных требований, регулирующих оборот крипто-активов, рынок ценных бумаг, деятельность операторов крипто-платформ либо использование цифровых активов пользователями, могут повлиять на условия выпуска, обращения или использования токенов, а также на деятельность Эмитента.
3. Недобросовестные действия третьих лиц. Третьи лица, включая участников рынка и конкурентов, могут предпринимать действия, направленные на дискредитацию проекта, распространение недостоверной информации либо попытки манипулирования рынком, что потенциально может оказывать влияние на восприятие проекта пользователями и участниками рынка.

5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Токен UZNFa представляет собой обеспеченный крипто-актив, каждая единица которого удостоверяет имущественное право требования владельца к Эмитенту и обеспечена одной акцией АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», учитываемой на счете депо Эмитента в Центральной депозитарии ценных бумаг Республики Узбекистан. Проект направлен на создание технологически современной и юридически прозрачной модели обращения обеспеченных акциями крипто-активов с использованием инфраструктуры распределенного реестра данных.

UZNFa объединяет преимущества традиционного фондового рынка и цифровой инфраструктуры.

Механизм выпуска и погашения токенов исключает избыточную эмиссию, поскольку каждый токен обеспечен конкретным количеством акций. Модель предусматривает процедуры контроля, внутреннего мониторинга и внешнего аудита обеспечения.

Таким образом, UZNFa представляет собой инструмент, сочетающий обеспеченность акциями и технологическую гибкость блокчейн-системы, создавая современную модель обращения прав на ценные бумаги в цифровой экономике Республики Узбекистан.

Директор ООО «Finance Invest Brok»

_____ Алимов З.А.