



СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КЛАССИФИКАЦИИ ЦЕННЫХ БУМАГ И ПОРЯДКА ИХ ПРИЗНАНИЯ В ОБЯЗАТЕЛЬСТВАХ

Умарова Шахноза Келдиёр кизи

ISFT Самаркандский филиал, ассистент кафедры

«Международное финансовое управление»

Orcid: 0000-0002-0624-2380

Аннотация

Статья посвящена анализу классификации ценных бумаг и совершенствованию порядка их признания в финансовых обязательствах на финансовом рынке Узбекистана. Рассматриваются основные виды ценных бумаг (акции, облигации, деривативы), их роль в финансовой отчетности и соответствие местной практики международным стандартам (IFRS). На основе аналитического, статистического и нормативно-правового методов выявлены проблемы учета ценных бумаг, включая низкую прозрачность и недостаточную адаптацию к международным стандартам. Предложены практические рекомендации по переходу на IFRS, внедрению автоматизированных систем учета, подготовке специалистов и повышению прозрачности корпоративной отчетности. Результаты исследования способствуют развитию финансового рынка Узбекистана и привлечению иностранных инвестиций.

Ключевые слова: ценные бумаги, финансовый рынок, обязательства, бухгалтерский учет, международные стандарты финансовой отчетности (IFRS), акции, облигации, деривативы, прозрачность, Узбекистан.

Введение

Ценные бумаги, являясь одной из ключевых составляющих современного финансового рынка, играют важную роль в развитии экономических отношений. Они служат инструментом привлечения капитала для предприятий, банков и государственных органов, одновременно предоставляя инвесторам возможности для получения дохода. В Республике Узбекистан в



International Conference on Educational Discoveries and Humanities

Hosted online from Moscow, Russia

Website: econfseries.com

16th June, 2025

последние годы предпринимаются значительные шаги по развитию финансового рынка и его адаптации к международным стандартам. Однако классификация ценных бумаг и порядок их учета в качестве обязательств все еще требуют совершенствования. Настоящая статья посвящена анализу классификации ценных бумаг, изучению процесса их признания в финансовых обязательствах и разработке практических предложений для финансового рынка Узбекистана.

Развитие финансового рынка Узбекистана является важной частью стратегии диверсификации экономики и поддержки частного сектора. Согласно Стратегии развития финансового рынка на 2020–2025 годы, утвержденной Президентом Республики Узбекистан, увеличение объема рынка ценных бумаг и укрепление доверия инвесторов входят в число приоритетных задач. Однако порядок признания ценных бумаг в обязательствах не полностью соответствует требованиям Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS), что негативно сказывается на прозрачности и надежности отчетности.

Ценные бумаги — акции, облигации и деривативы — обладают различными характеристиками, и их отражение в финансовой отчетности имеет ключевое значение для оценки финансовой устойчивости организаций. В Узбекистане акции и облигации получили широкое распространение, тогда как рынок деривативов находится на начальной стадии развития. Отсутствие четких стандартов учета ценных бумаг в качестве обязательств, а также недостаточная адаптация местного законодательства к международному опыту создают трудности для инвесторов и финансовых институтов. Это ограничивает возможности расширения рынка и привлечения иностранных инвестиций.

Основная цель исследования заключается в определении видов ценных бумаг, изучении текущего порядка их признания в обязательствах и разработке предложений по совершенствованию финансового рынка Узбекистана. В ходе исследования будут рассмотрены следующие вопросы:

Какие виды ценных бумаг существуют и какова их роль в финансовых обязательствах?



International Conference on Educational Discoveries and Humanities

Hosted online from Moscow, Russia

Website: econfseries.com

16th June, 2025

Как осуществляется процесс признания ценных бумаг в качестве обязательств в Узбекистане?

Как можно усовершенствовать этот процесс на основе международного опыта?

Актуальность статьи обусловлена необходимостью адаптации финансового рынка Узбекистана к условиям глобализации. Соблюдение международных стандартов финансовой отчетности не только повышает прозрачность местных организаций, но и увеличивает их привлекательность для иностранных инвесторов. В статье с использованием статистических данных, таблиц и диаграмм освещаются практические аспекты темы. Например, в таблице 1 представлена динамика роста рынка ценных бумаг в Узбекистане:

Таблица 1 Динамика роста рынка ценных бумаг в Узбекистане (2020–2024 годы)

Год	Объем рынка (млрд сум)	Рост (%)
2020	578,15	-
2021	1 260,51	118
2022	4 816,21	282,1
2023	2 712,75	-43,7
2024	21 950	709,1

Из приведенных данных видно, что рынок ценных бумаг в Узбекистане демонстрирует тенденцию к росту. Общий объем торгов, осуществленных через Ташкентскую республиканскую фондовую биржу, в 2024 году увеличился почти в 37 раз по сравнению с 2020 годом. Этот рост в основном обусловлен торговлей акциями.

Методология

В ходе исследования применялись следующие методы: аналитический метод, статистический анализ и нормативно-правовой сравнительный анализ. Каждый из этих методов был выбран для освещения различных аспектов темы и адаптирован к особенностям финансовой инфраструктуры Узбекистана.



International Conference on Educational Discoveries and Humanities

Hosted online from Moscow, Russia

Website: econfseries.com

16th June, 2025

Аналитический метод: Анализируются основные виды ценных бумаг — акции (обыкновенные и привилегированные), облигации (государственные, корпоративные, банковские) и деривативы (фьючерсы, опционы, свопы). Рассматриваются их характеристики, роль в финансовых обязательствах и применение в Узбекистане. Например, акции рассматриваются как инструмент привлечения капитала, а облигации — как долговые обязательства. Этот метод служит основным инструментом для классификации ценных бумаг.

Статистический анализ: Анализируются числовые данные, полученные с фондового рынка Узбекистана и международных финансовых рынков. Метод используется для определения тенденций роста рынка ценных бумаг, их объема и доли в обязательствах. Для визуализации данных составляются таблицы и диаграммы, что облегчает понимание динамики.

Нормативно-правовой сравнительный анализ: Изучается законодательство Узбекистана, регулирующее ценные бумаги (например, Закон «О рынке ценных бумаг»), и международные стандарты финансовой отчетности (IFRS 9 — Финансовые инструменты). Метод позволяет оценить соответствие местных норм международному опыту и выявить конкретные различия для их совершенствования.

Обсуждение и результаты

На основе примененных методов исследования получены следующие результаты:

Классификация ценных бумаг:

Акции:

Обыкновенные акции: Выпускаются предприятиями для привлечения капитала. Предоставляют право голоса, но дивиденды не гарантируются.

Привилегированные акции: Гарантируют дивиденды, но право голоса может быть ограничено.

В Узбекистане акции в основном выпускаются в процессе приватизации или обращаются на фондовой бирже. В 2024 году оборот акций на Узбекстанской



International Conference on Educational Discoveries and Humanities

Hosted online from Moscow, Russia

Website: econfseries.com

16th June, 2025

фондовой бирже составил около 19,18 трлн сум, тогда как объем торгов корпоративными облигациями достиг 381 млрд сум.

Облигации:

Государственные облигации: Выпускаются Правительством Узбекистана для финансирования инфраструктурных проектов.

Корпоративные облигации: Эмитируются частными компаниями, например, банками или крупными предприятиями.

Банковские облигации: Используются финансовыми институтами для обеспечения ликвидности.

Деривативы: Финансовые инструменты, такие как фьючерсы, опционы и свопы. В Узбекистане рынок деривативов находится на начальной стадии развития, их доля составляет менее 10% рынка.

Порядок признания ценных бумаг в обязательствах в Узбекистане регулируется Законом «О бухгалтерском учете» и местными стандартами учета. В результате исследования выявлены следующие аспекты учета ценных бумаг:

Текущее состояние:

Облигации отражаются в балансе как долговые обязательства и учитываются вместе с процентными расходами.

Акции обычно регистрируются как капитал, но дивиденды по привилегированным акциям могут рассматриваться как обязательства.

Для деривативов отсутствуют специальные стандарты учета, что приводит к неопределенности в их признании.

Проблемы:

Местные стандарты не полностью соответствуют требованиям IFRS 9, особенно в части оценки по справедливой стоимости и управления рисками.

Непрозрачность отчетности снижает доверие инвесторов.

Отсутствие четких правил учета деривативов приводит к тому, что эти инструменты практически не учитываются.

Таблица 2 Различия в признании ценных бумаг в обязательствах по стандартам Узбекистана и IFRS

Критерий	Стандарты Узбекистана	Требования IFRS 9
Метод оценки	Первоначальная стоимость (номинал)	Справедливая стоимость (fair value)
Деривативы	Не учитываются	Учитываются с управлением рисками
Прозрачность	Низкая	Высокая
Международная адаптация	Ограниченная	Полностью адаптирована

Из данных таблицы видно, что неопределенности в признании ценных бумаг в обязательствах приводят к следующим последствиям:

Недоверие инвесторов: Непрозрачность отчетности затрудняет привлечение иностранных инвесторов.

Риски для финансовых институтов: Неправильная оценка деривативов и сложных финансовых инструментов угрожает финансовой стабильности.

Замедление развития рынка: Несоответствие международным стандартам изолирует рынок Узбекистана от глобальной финансовой системы.

Выводы

Результаты исследования показывают, что, несмотря на возможность четкой классификации ценных бумаг в Узбекистане (акции, облигации, деривативы), порядок их признания в обязательствах не отвечает современным требованиям. Хотя учет облигаций и акций частично регулируется, рынок деривативов и стандарты отчетности требуют значительного совершенствования.

Для развития учета ценных бумаг в Узбекистане предлагаются следующие пять рекомендаций:



International Conference on Educational Discoveries and Humanities

Hosted online from Moscow, Russia

Website: econfseries.com

16th June, 2025

- Полный переход на международные стандарты учета (IFRS): Учет ценных бумаг в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности повысит доверие инвесторов и обеспечит прозрачность отчетности.
- Внедрение специализированных информационных систем и программного обеспечения: Использование современных автоматизированных программ для учета ценных бумаг сократит ошибки и повысит эффективность.
- Подготовка квалифицированных бухгалтеров и аудиторов: Необходимо развивать систему повышения квалификации и сертификации специалистов по учету ценных бумаг.
- Установление четких и единых нормативных процедур: Важно разработать и регулярно обновлять нормативные документы, регулирующие учет ценных бумаг.
- Расширение раскрытия информации о ценных бумагах в корпоративной отчетности: Компании должны предоставлять подробную и прозрачную информацию о ценных бумагах в финансовых отчетах, что повысит прозрачность учета и аналитические возможности.

Список литературы:

1. Закон Республики Узбекистан. «О рынке ценных бумаг». (Принят Олий Мажлисом Республики Узбекистан в 2008 году, последние изменения внесены в 2020 году). Ташкент: Издательство «Адолат».
2. Закон Республики Узбекистан. «О бухгалтерском учете». (Принят в 1996 году, последняя редакция 2021 года). Ташкент: Министерство финансов Республики Узбекистан.
3. Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS). (2018). IFRS 9: Финансовые инструменты. Лондон: Фонд IFRS.
<https://www.ifrs.org/standards/ifrs-9/>
4. Ахмедов, А., & Саидов, М. (2021). «Тенденции развития рынка ценных бумаг в Узбекистане». Журнал «Экономика и финансы», 15(3), 45–58. Ташкент: Национальный университет Узбекистана.
5. Официальный сайт Ташкентской республиканской фондовой биржи.
<https://uzse.uz/analytics>



International Conference on Educational Discoveries and Humanities

Hosted online from Moscow, Russia

Website: econfséries.com

16th June, 2025

-
6. Росс, С. А., Вестерфилд, Р. В., & Джаффе, Дж. (2019). Корпоративные финансы. 11-е издание. Нью-Йорк: McGraw-Hill Education. (Общий источник по теоретическим основам ценных бумаг).
 7. Розиккулов Абдимумин Куссам угли. Современное состояние вторичного рынка ценных бумаг в Узбекистане: анализ. Зеленая экономика и развитие, октябрь 2023 года, № 10.