



РОЛЬ ФОНДОВОГО РЫНКА В РАЗВИТИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА

O'ZBEKISTON MOLIYA BOZORINING RIVOJLANISHIDA FOND BOZORINING ROLI

ROLE OF THE STOCK MARKET IN THE DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL MARKET OF UZBEKISTAN

Абдурахман Абдулахатович Мирисаев¹

Аннотация

В современном мире фондовый рынок является важной частью экономической системы любого государства и оказывает влияние на ведение экономической политики всей страны. Устойчивый и развитый фондовый рынок может показать решения ключевых задач, стоящих перед развивающимся государством: обеспечить устойчивый экономический рост и стабильность путем привлечения инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики, способствовать мобилизации сбережений населения и компаний в инвестиции. Рынок ценных бумаг позволяет компаниям увеличивать масштабы как на национальном уровне, за счет слияний, поглощений, так и интегрировать бизнес в международную среду, а значит и увеличивает приток иностранных инвестиций, что крайне важно для тех стран, где потребность в инвестиционных ресурсах выше, чем количество создаваемых сбережений.

Аннотация

Замонавий дунёда фонд бозори ҳар қандай давлатнинг иқтисодий тизимининг муҳим қисми бўлиб, бутун мамлакатнинг иқтисодий сиёсатини олиб боришга таъсир қилади. Барқарор ва ривожланган фонд бозори

¹ К.э.н., и.о. профессор кафедры «Экономика» ALFRAGANUS UNIVERSITY, Ташкент, Узбекистан. e-mail: abdurahmonm77@mail.ru. ORCID <https://orcid.org/0009-0000-8735-6672>. https://scholar.google.com/citations?view_op=list_works&hl=ru&hl=ru&user=7oezgo0AAAAJ



ривожланаётган давлат олдида турган асосий вазифаларни ҳал қилиш йўллари кўрсатиши мумкин яни: иқтисодиётнинг реал секторига инвестиция ресурсларини жалб қилиш орқали барқарор иқтисодий ўсиш ва барқарорликни таъминлаш, аҳоли ва компанияларнинг жамғармаларини инвестициялар учун сафарбар этишга кўмаклашиш. Қимматли қоғозлар бозори компанияларга қўшилиш, сотиб олиш ва бизнесни халқаро муҳитга интеграция қилиш орқали миллий даражада кенгайиш имконини беради ва шунинг учун инвестиция ресурсларига эҳтиёж сезилган мамлакатлар учун жуда муҳим бўлган хорижий инвестициялар оқимини оширади ҳамда яратилган жамғармалар сонидан юқоридир.

Annotation

In the modern world, the stock market is an important part of the economic system of any state and influences the conduct of the economic policy of the entire country. A stable and developed stock market can show solutions to the key challenges facing a developing state: to ensure sustainable economic growth and stability by attracting investment resources to the real sector of the economy, to help mobilize the savings of the population and companies for investment. The securities market allows companies to scale up both at the national level, through mergers, acquisitions, and to integrate business into the international environment, and therefore increases the inflow of foreign investment, which is extremely important for those countries where the need for investment resources is higher than the number of created savings.

Ключевые слова: фондовый рынок, финансы, фондовая биржа, акция, экономика, рынок, капитал, ценная бумага, банк, инвестиции.

Калит сўзлар: фонд бозори, молия, биржа, улуш, иқтисодиёт, бозор, капитал, қимматли қоғозлар, банк, инвестициялар.

Key words: stock market, finance, stock exchange, share, economy, market, capital, security, bank, investments.



Введение

Как нам известно в развитых странах, локальные фондовые рынки ценных бумаг являются одним из финансовых инструментов и представляют собой альтернативу банковскому кредиту. Основной целью фондовых рынков является привлечение свободных денежных ресурсов населения или компаний для совершения операций с ценными бумагами и распределению денежных потоков между участниками рынка.

Фондовый рынок становится определяющим фактором формирования инновационно-инвестиционной модели экономического роста и преодоления экспортно-сырьевого типа развития страны. В эпоху новейших технологий реальный экономический рост национальной экономики невозможен без инновационно-инвестиционного развития, имея в виду инвестиции в обновление основного капитала, базирующиеся на современных технологиях.

Благодаря фондовому рынку, денежные средства, ранее находившиеся в состоянии покоя, могут быть привлечены для финансирования инвестиционных проектов, расширения производства, приобретение новых активов, обновление технологий и знаний компании. Покупая акции производственного предприятия, вы также становитесь собственником, а значит имеете право голоса и участвовать в решении тех или иных вопросов предприятия.

Участие самих компаний-эмитентов дает компаниям выбор для привлечения финансовых средств. Ранее в Узбекистане, для акционерных обществ, которые хотели привлечь средства для реализации проектов расширений производства продукции или программ по обновления оборудования, был только один вариант – это взять кредит у банка под определенный процент, который устанавливается самим банком исходя от политики Центрального банка.

Эмитентам также представляется возможность интеграции бизнеса на международный уровень, путем привлечения стратегического иностранного инвестора. Инвестор в свою очередь принесет не только валютный капитал,

но увеличит уровень доверия к локальному рынку, а также принесет с собой знания и опыт управления предприятием.

Анализ

Фондовый рынок Узбекистана был создан в 1994 году, для углубления экономических реформ и обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства. С 1996 года началось преобразование государственных предприятий в акционерные общества, целью которого была приватизация и привлечение инвестиций. Но до настоящего времени это не привело к масштабным результатам. Где можно наглядно увидеть ниже показанным рисунком.

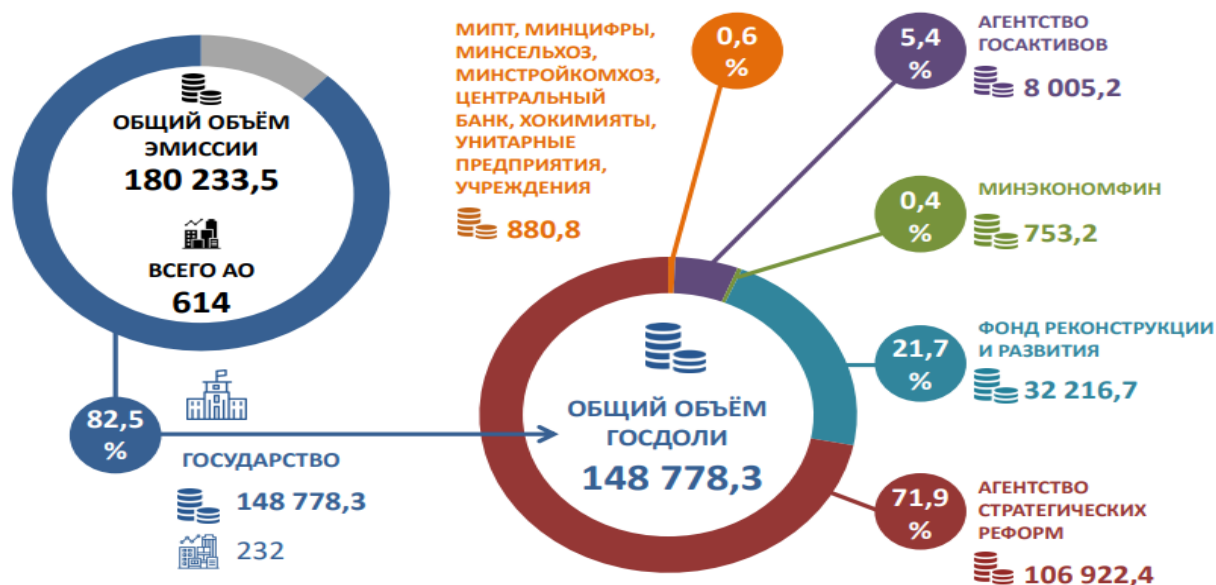


Рис. 1. Структура гос.доли в акционерных обществах, млрд. сум (01.07 2023г.)²

² По данным Центрального депозитария ценных бумаг (<http://www.deponet.uz>)



Рис. 2. Выпуски ценных бумаг (млрд. сум) за 14.07.2023г.³

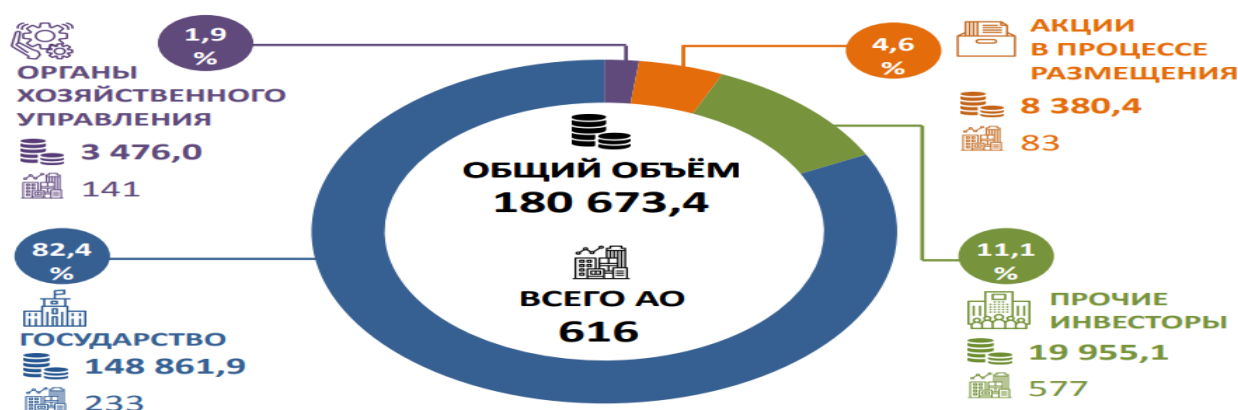


Рис.3. Структура владельцев акций по объёму доли. млрд. сум (14.07 2023г.)⁴

По состоянию на 14.07.2023 года, владельцем 82,4 % всех выпущенных акций является Государство в лице разных государственных подведомственных учреждений (АУГА, Минфин, ФРРУ, Хокимияты, Центральный банк, Унитарные предприятия и др.). Это указывает на огромный потенциал развития фондового рынка Узбекистана, учитывая

³ По данным Центрального депозитария ценных бумаг (<http://www.deponet.uz>)

⁴ По данным Центрального депозитария ценных бумаг (<http://www.deponet.uz>)

принятую программу разгосударствления и приватизации государственных учреждений.

В последние 4 года заметна высокая активность на рынке ценных бумаг. Одним из стимулирующих факторов, повлиявших на развития рынка ценных бумаг, можно считать внедрение «Единого программно-технического комплекса» (ЕПТК) при участии Южно-Корейской фондовой биржи (KRX) в 2016 году. Благодаря данному комплексу операции по купле-продаже ценных бумаг проходят в реальном времени.

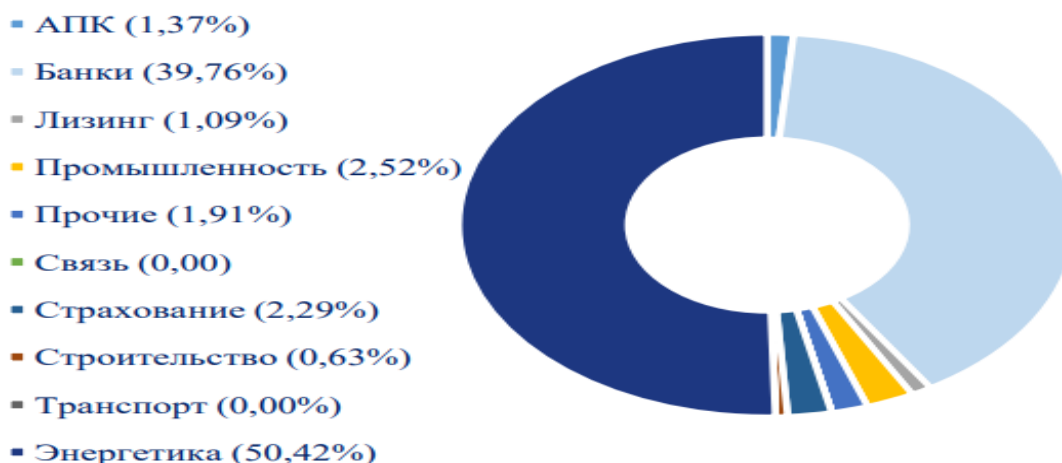


Рис.4. Объём сделок за май 2023 года в разрезе отраслей в процентах⁵

Лидерами в отраслевом разрезе по объёму сделок стали ценные бумаги энергетической и банковской отраслей. Объём сделок с ценными бумагами эмитентов энергетического сектора составил 96,46 млрд сумов, что составляет 50,42% от общего биржевого оборота. С ценными бумагами компаний банковской сферы — 76,06 млрд сумов, с ценными бумагами компаний промышленной отрасли – 4,82 млрд сумов. Наименьший объём был зафиксирован с ценными бумагами эмитентов, относящихся к отрасли «Транспорт», составив 2,70 млн сум или 0,0014% от общего биржевого оборота.

⁵ Источник: Республиканская фондовая биржа «Тошкент» (<https://uzse.uz/>)

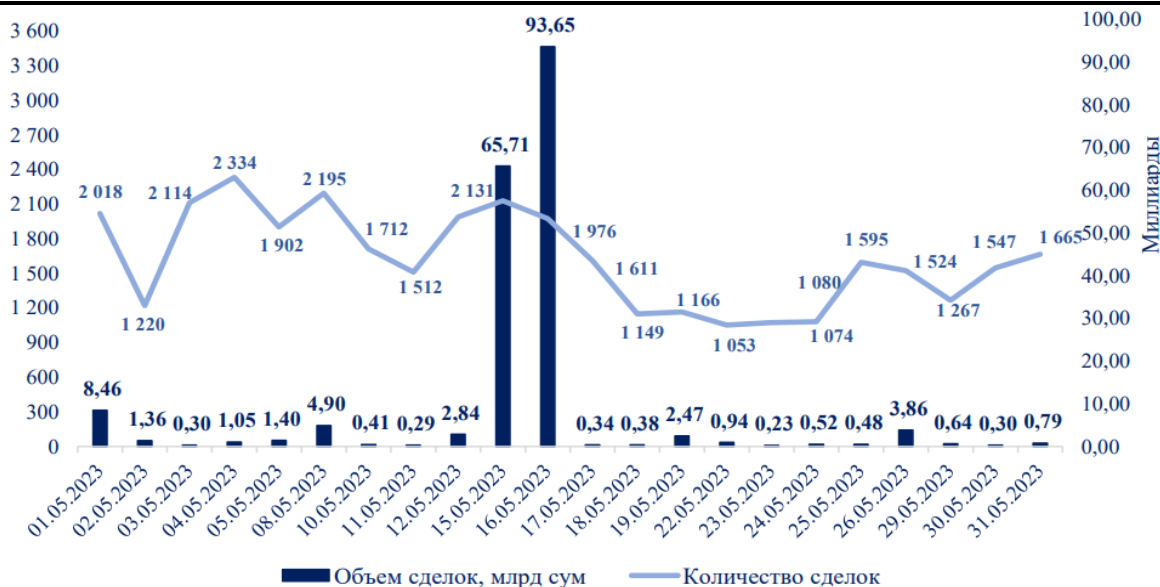


Рис. 5. Объем торгов и количества за май 2023 год⁶

Как видно из рисунка 5 в мае 2023 года с ценными бумагами эмитентов, находящихся в биржевом котировальном листе, на торговых площадках РФБ «Тошкент» было заключено 35 835 сделок на общую сумму 191,31 млрд сумов. Объектами сделок стали 7,40 млрд ценных бумаг 70 эмитента.

В дневном разрезе наибольшее количество сделок было заключено 4 мая – 2 334 единицы; наименьшее – 22 мая – 1 053 единицы. Наиболее крупный объем сделок был зафиксирован 16 мая, когда в течение дня объем сделок составил более 93,65 млрд сумов. Среднедневное количество сделок в мае составило 1 629 сделок; среднедневной объем сделок составил 8,70 млрд сумов.

Результаты

Среднедневной объем сделок на площадке «Main Board» рынка акций «Stock Market» составил 1,31 млрд сумов. В отчетном месяце на площадке «Nego Board» рынка акций «Stock Market» было заключено 7 сделок на сумму

⁶ Источник: Республиканская фондовая биржа «Тошкент» (<https://uzse.uz/>)



International Conference on Multidisciplinary Sciences and Educational Practices

Hosted online from Rome, Italy

Website: econfseries.com

27th December, 2024

159,66 млрд сумов. На площадке «Main Board» рынка облигаций «Bond Market» была заключена 31 сделка на общую сумму 2,76 млрд сумов.

Еще одним ключевым моментом являлся первое публичное размещение акций (IPO) на фондовом рынке, проведенное в апреле 2018 года, с акциями АО «КВАРЦ»⁷. Что означало, что любой желающий мог приобрести акции этого предприятия и стать акционером. Было привлечено более 7,5 млрд сумов, которые пошли на реализацию инвестиционного проекта по расширению производства продукции. Благодаря успешному проведению и размещению, повысилась первичная финансовая грамотность населения и постепенно увеличивается доверие к новым финансовым механизмам, ну и с помощью этих инструментов можно привлечь дополнительные финансовые ресурсы в нужные отрасли в экономику Узбекистана.

Созданное «Агентство по развитию рынка капитала Республики Узбекистан» ещё в 2019 году, начало масштабные реформы по реализации единой государственной политики в области формирования, развития, контроля и регулирования рынка ценных бумаг и корпоративного управления. Не забывая при этом обеспечивать соблюдения прав и законных интересов инвесторов, осуществляющих операции с ценными бумагами, а также владельцев ценных бумаг.

“Также отмечен рост заинтересованности иностранных финансовых организаций на рынке ценных бумаг Узбекистана, о чём свидетельствует рост открытия филиалов и представительств на территории Узбекистана различных международных компаний таких как «Bluestone Financial Group Inc.», «Deloitte & Touche», «RB Partners»”.

Объемы торгов на фондовом рынке являются показателем привлечения в экономику инвестиционных ресурсов, а также влияют на инвестиционную активность в экономике. Состояние фондового рынка страны отражает экономическое благосостояние общества, являясь индикатором экономического роста и благосостояния страны.

⁷ Источник: <https://kvarts.uz/11042018/>



Развитие рынка ценных бумаг может быть направлено на активизацию финансовых ресурсов, их рациональное использование и перераспределение для более быстрого экономического развития.

Заключения

В этой связи можно сделать вывод, что для дальнейшего повышения качества инвестиционной активности в развитии фондового рынка необходимо продолжать создавать благоприятные условия для роста участия и интереса населения и компаний на рынке ценных бумаг, совершенствовать нормативно-правовую базу, совершенствовать корпоративного управления акционерных обществ, улучшать инфраструктуры, укреплять доверия инвесторов к рынку создавая положительный имидж фондового рынка как делового центра, обеспечивать информационной прозрачность и безопасность рынка ценных бумаг и постоянно внедрять информационно-технологические решения более плавного перехода к цифровой экономике.

Список использованной литературы

1. Нормативно-правовые документы Центрального банка Республики Узбекистан // Официальный сайт Центрального банка Республики Узбекистан // <http://www.cbu.uz>
2. Курс экономической теории: Учебник. - 2-е изд., доп. и перераб. Киров: АСА, 2017. - 880 с. 4500 экз. //ЭБС Znanium.-URL: <http://znanium.com>
3. <http://www.deponet.uz> - Центральный депозитарий ценных бумаг
4. <https://uzse.uz> - Республиканская фондовая биржа «Тошкент»
5. <https://kvarts.uz/11042018/> - АО «КВАРЦ»