



МЕХАНИЗМЫ И ПРЕИМУЩЕСТВА РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Шакаров Кулмат Аширович

*Ренессанс университетское образование по специальности «финансы и
кредит» заведующий кафедрой профессор*

k.shakarov@renessans-edu.uz

Абстрактный: В данном государстве исследуется значимость рынка ценных бумаг как одного из основных инструментов для ускорения экономического роста. Рассматриваются основные механизмы, способствующие развитию этого сегмента, включая привлечение капитала, повышение ликвидности и расширение финансовых возможностей для компаний. Кроме того, акцентируется внимание на таких преимуществах, как улучшение прозрачности финансовых процессов и увеличение доверия со стороны инвесторов.

Ключевые слова: экономическая правда, рыночная цена, инвестиции, ликвидность, финансовые возможности, прозрачность, доверие инвесторов, волатильность, защита инвесторов, механическое развитие, финансовые инструменты, устойчивый прогресс, рынок капитала, инвестиционный риск, корпоративные облигации.

В условиях современного мирового экономического рынка цена бумаги играет важную роль в обеспечении финансовой стабильности, инвестиционных возможностей и оптимального распределения капитала. Развитие этого рынка может способствовать экономической справедливости и внедрению инноваций, однако на его развитие влияют различные факторы, которые могут иметь как положительные, так и отрицательные последствия. В данной ситуации мы рассмотрим значимость роста рынка ценных бумаг,



факторы, способствующие его развитию, а также преимущества и риск, связанные с этим процессом.

Указ Президента Республики Узбекистан от 13 апреля 2021 года № УП-6207 «О дальнейшем развитии рынка капитала» определяет необходимые корректировки, уточнения и активизацию рынка капитала, увеличение объемов эмиссии ценных бумаг и расширение акций, как физических, так и юридических, и фондовых операций. В этом документе изложены ключевые аспекты, способствующие прогрессу этого сектора:

- повышение конкурентоспособности;
- повышение доступности рыночного капитала для всех групп инвесторов за счет активной интеграции с международными финансовыми рынками, использования современных информационно-коммуникационных технологий и внедрения практических промышленных трансфертов.

Рынок ценных бумаг представляет собой, прежде всего, механизм, обеспечивающий быстрое и эффективное перераспределение финансовых ресурсов между участниками экономических отношений как в национальном, так и на международном уровне через операции с ценными бумагами. К таким инструментам относятся акции, облигации, депозитарные расписки, производные финансовые инструменты и другие финансовые инструменты. Этот рынок постоянно развивается, и регулярно появляются новые, более совершенные приборы, сочетающие в себе характеристики разных типов или разработанные для конкретных условий. Основными задачами эффективного рынка ценных бумаг являются формирование стоимости компании и оценка стоимости финансовых ресурсов как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.



Развитие ценового рынка зависит от многих факторов, среди которых можно выделить макроэкономическую стабильность, политическую стабильность, уровень регулирования и надзора, наличие необходимой инфраструктуры, технологические инновации, доступность информации, уровень образования инвесторов и доверие к финансовой системе. Эти факторы взаимосвязи и в совокупности определяют степень развития и устойчивости рынка ценных бумаг. Эффективное взаимодействие этих элементов способствует созданию благоприятной среды для инвестиций и правильного финансового сектора.

Реальная рыночная цена помогает моей компании привлекать частный иностранный капитал, что, в свою очередь, стимулирует реализацию различных проектов и внедрение инновационных идей. Кроме того, это способствует улучшению корпоративного управления, повышает прозрачность бизнеса и активизирует конкуренцию. В результате появляются новые рабочие места и улучшается распределение капитала, что приводит к устойчивому экономическому росту.

При развитии рынка капитала необходимо акцентировать внимание на нескольких важных аспектах. Прежде всего, необходимо создать эффективные механизмы регулирования, которые обеспечат стабильность рынка и защиту интересов всех участников. Во-вторых, критически важно повысить прозрачность и доступность информации для инвесторов, что способствует формированию доверия и частного капитала.

С углублением рыночных отношений в Узбекистане важной задачей стать организация и развитие денежно-кредитных отношений среди хозяйственных субъектов. И Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-291 от 2 сентября 2023 года об основных направлениях развития рынка капитала:



- до 1 мая 2024 года корреспондентский счет, открытый Центральным банком для АО «Национальный Клиринговый Центр» и АО «Центральный Депозитарий Наличных Денег», что позволяет более эффективно проводить расчеты.

- с 1 января 2025 года учет государственных и корпоративных ценных бумаг будет централизован и осуществляется в АО «Центральный депозитарий ценных бумаг». Деятельность АО «Национальный Клиринговый Центр», а также роль «Центрального контрагента» и его функции по централизованному клирингу будут находиться под контролем Центрального банка.

- до 31 декабря 2028 года АО «Центральный депозитарий валюты», АО «Узбекская республиканская биржа» и АО «Республиканская фондовая биржа «Тошкент» будут освобождены от обязательств по сбору и выплате дивидендов, а все средства, полученные от этого освобождения, будут освобождены от дальнейшего развития.

В ближайшие месяцы ставки по долларовому займу на рынке капитала, возможно, останутся на высоком уровне, что приведет к росту сходов на финансирование. Тем не менее, это становится неизбежной реальностью, с которой всем придется смириться и продолжать двигаться вперед.

Многие люди, знакомые с узбекским рынком капитала, понимают, что существуют технические трудности. Например, проблема с IT-инфраструктурой, которая была частично решена за последние два года. Однако необходимо разработать эффективное IT-решение, которое либо восстановит систему биржи, либо полностью ее заменит.



Кроме того, важно состроночиться на создании надежных механизмов защиты прав участников рынка, что обеспечить их уверенность в справедливости и безопасности сделок. Обеспечение надежности технологической инфраструктуры, управление рисками и повышение финансовой грамотности населения являются ключевыми факторами для успешного развития рынка капитала.

Комплексный подход к аспектам данных позволяет сформировать устойчивую и эффективную экосистему, способствующую частным инвестициям и общему экономическому развитию.

Корпоративное управление представляет собой систему управления обществом, руководящий орган, регулирующий взаимодействие общества, акционеров и других заинтересованных лиц. Эффективное корпоративное управление имеет решающее значение для повышения доверия инвесторов, защиты их прав и обеспечения прозрачности деятельности компании.

Эффективная система корпоративного управления создает благоприятные условия для частных инвестиций, благодаря чему инвесторы склонны вкладывать средства в компании, имеющие высокие стандарты управления и отчетности. Это, в своей очереди, способствует развитию рынка ценных бумаг, по колку компаний с не дейным корпоративным управлением можно легко привлекать капитал, реализовывать свои проекты и достигать устойчивого роста [1].

Принципы эффективного корпоративного управления играют важнейшую роль в формировании стабильной и прозрачной деловой среды. К основным из них относятся: прозрачность и открытость, защита прав акционеров, ответственность управляющих органов, добровестность, а также эффективный контроль и аудит[2].



Следование этому принципу позволит создать устойчивую и прозрачную корпоративную структуру, которая по-своему будет привлекать инвесторов и развивать рынок для рынка.

Эффективные практики корпоративного управления играют ключевую роль в повышении репутации компании, что, в свою очередь, ведет к росту доверия со стороны инвесторов и облегчает процесс привлечения капитала на рынок. Более того, такие подходы способствуют снижению рисков для инвесторов и укрепляют стабилизацию финансовой системы в целом[3].

В настоящее время банки активно вовлечены в торговлю на вторичном рынке государственных облигаций, и подключение к системе Clearstream (международному центральному депозитарию) станет важным шагом вперед. Это создаст возможности для глобальных инвесторов, которые, несомненно, проявляют интерес к внутреннему рынку облигаций. Следующим ключевым этапом должно быть увеличение числа участников, так как зависимость только от банков и отсутствие иностранных инвесторов затрудняют развитие капитального рынка.

В конечном итоге, развитие рынка ценных бумаг является важным элементом, способствующим экономическому росту и финансовой стабильности. Улучшение регуляторной среды, усиление корпоративного управления, повышение осведомленности инвесторов и обеспечение доступа к капиталу для компаний создают благоприятные условия для привлечения инвестиций, внедрения инноваций и развития бизнеса. Кроме того, необходимо сбалансировать риски и усилия по контролю, чтобы сбалансировать потенциальные выгоды с соответствующими мерами предосторожности [4].



Формирование профессионализма на рынке является важным шагом, который позволяет системе первичных дилеров увеличить свою прибыль. И в результате банк будет вынужден нанимать квалифицированных трейдеров, затем специалистов по продажам, а после этого риск-менеджеров, что приведет к необходимости развивать исследовательские подразделения. И конечный результат — создание инвестиционных банковских подразделений, активно функционирующих финансовых рынков. Это, в своей очереди, создаст возможности для развития корпоративных облигаций и акций, что приведет к эффекту самоподдерживающегося реального рынка [5], ..., [6].

Развитие рынка капитала в Узбекистане является важнейшей задачей для устойчивости и экономического прогресса. Одним из ключевых аспектов этого процесса выступает поддержка стабилизации банковского сектора и денежно-кредитной системы. Кроме того, значительную роль играют открытость и повышение прозрачности экономической системы, поскольку они способствуют повышению доверия к рынку со стороны инвесторов и акционеров. Это, в своей очереди, создает благоприятные условия для привлечения инвестиций и стимулирования экономического роста.

Список использованной литературы:

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 13.04.2021 г. № УП-6207 «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала».
2. Постановление Президента Республики Узбекистан от 09.02.2023. № ПП-291 «О дополнительных мерах по развитию рынка капитала».



3. Деттони Дж. (2019), «Узбекистан хочет реформировать рынок капитала в 2020 году », ПИИ Интеллект. [https://www.fdiintelligence.com/content/news/uzbekistan - greenlights -2020- capital - a rket - reform -75988](https://www.fdiintelligence.com/content/news/uzbekistan-greenlights-2020-capital-market-reform-75988)

4. Sobirov, M. A., Sharipova, S. I., Sabirova, Z. O., & Kurbanova, I. S. (2024, November). Analysis of Key Components in the Propagation of Artificial Neural Networks. In 2024 IEEE 3rd International Conference on Problems of Informatics, Electronics and Radio Engineering (PIERE) (pp. 710-713). IEEE.

5. Buzan, B. and Hansen, L. 2009. The evolution of international security studies. Cambridge: Cambridge University Press. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817762>.

6. Liubokhynets, L., Rudnichenko, Ye., Dzhereliuk, I., Illiashenko, O., Kryvdyk, V. and Havlovska, N. 2020. Methodological foundations of flexible management and assessing the flexibility of an enterprise economic security system. Int. J. of Scientific and Techno. Res., 9(3): 4616–4621.