

*М.Б. Хамидулин,
Академия государственного управления
при Президенте Республики Узбекистан,
Ташкентский филиал РЭУ имени Г.В. Плеханова*

ПОВЫШЕНИЕ РОЛИ ФОНДОВОГО РЫНКА В ПРИВЛЕЧЕНИИ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И СОКРАЩЕНИИ ДОЛИ ГОСУДАРСТВА В АКТИВАХ РЕАЛЬНОГО И ФИНАНСОВОГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ

Построение «Нового Узбекистана» [1] в экономической сфере направлено на углубление рыночных реформ, основу которых составляет многоукладная экономика с развитым корпоративным сектором. Масштабные работы по модернизации промышленного производства и строительства современных высокотехнологичных производственных объектов требуют проведения активной инвестиционной политики, предусматривающей использование широкого спектра форм и методов привлечения инвестиционных ресурсов.

Одним из главных источников привлечения инвестиционных ресурсов должна стать, проводимая во исполнение Указа Президента Республики Узбекистан от 27.10.2020 года №УП-6096 [2] ускоренная приватизация государственных активов, крупнейшие из которых преобразуются в корпоративные предприятия, акции которых предназначены для реализации иностранным инвесторам на ведущих мировых фондовых биржах.

Конец XIX и начало XX века ознаменовались преобразованием финансово-кредитной инфраструктуры, вызванным массовым возникновением крупных акционерных структур, монополизирующих экономическое пространство. Речь идет о развитии фондовой составляющей, благодаря которой она резко усиливает свое влияние на финансовые и организационные рынки. Именно фондовый рынок способствует массовому и стремительному развитию акционерной формы предприятия. Необходимо особо подчеркнуть, что акционерный тип промышленного предприятия, будучи, по существу, двойственной структурой, раскрывает свой потенциал

только в том случае, если оказывается помещенным в адекватную институциональную среду, важнейшим элементом которой является полноценный фондовый рынок.

На протяжении последних десятилетий мировое сообщество развивается в направлении образования единого экономического пространства, где основными хозяйствующими субъектами становятся не страны, а различные организационно-экономические объединения, и в первую очередь - корпорации. В XXI веке корпорации как форма частного коллективного предпринимательства стали одними из самых распространённых и наиболее эффективных организационно-правовых конфигураций, с достаточно эффективной схемой финансирования посредством финансовых инвестиций.

Осуществление финансовых инвестиций (посредством выпуска и размещения ценных бумаг) свидетельствует об инвестиционной гибкости корпорации. Экономические выгоды присутствия корпораций на рынке ценных бумаг заключаются в новых возможностях диверсификации роста и доходности компании. Анализ структуры реальных и финансовых инвестиций позволяет структурировать устойчивый набор положительных признаков, характерных обоим видам инвестиций, дающих им право эффективно конкурировать и взаимодействовать друг с другом. Необходимо отметить, что в индустриально развитых странах преобладают финансовые инвестиции, в развивающихся - реальные. Главным преимуществом финансовых инвестиций по сравнению с реальными заключается в их высокой ликвидности.

Привлекательность акций как объекта инвестирования заключается в том, что, сохраняя все достоинства капитала, титулом собственности на который она является, акция обладает стоимостью и возможностью приносить доход. Эти две инвестиционные характеристики акции многократно мультиплицируются благодаря свойственным только этой ценной бумаге родовым преимуществам. Так, акция может приносить доход в виде дивидендов, что является результатом работы предприятия на рынке

реального капитала, а также в виде роста курсовой стоимости вследствие умелой корпоративной политики на финансовом рынке [3].

Отсюда необходимость решения актуальной задачи: повышения капитализации отечественного фондового рынка, обеспечение его прозрачности и ликвидности, развитие компетенций профессиональных участников рынка ценных бумаг, способных осуществлять квалифицированные услуги приватизируемым предприятиям в проведении трансформации, всесторонней оценки (due diligence), андеррайтинга и т.п. Именно по этой причине Цель 27 Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы предусмотрено «Расширение финансовых ресурсов в экономике путем доведения в последующие пять лет оборота фондового рынка с 200 млн. долл. США до 7 млрд. долл. США» [4].

Это не снимает с повестки дня задачу завершения процессов трансформации в коммерческих банках с государственной долей, доведение до конца 2026 года доли частного сектора в активах банковской системы до 60%. Сложившееся доминирующее положение государства в банковском секторе (87% совокупного капитала банковской системы Узбекистана составляют государственные активы), активное привлечение банков в качестве посредников для финансирования различных государственных программ и предприятий привело к возникновению ряда системных рисков и вызовов [5].

Несмотря на это, именно банки, имеющие инвестиционный и кадровый потенциал и первыми осуществившие вывод своих ценных бумаг (евробонды национальный банк ВЭД РУз и Узпромстройбанк) должны выступать в качестве своеобразного бенчмаркинга и промоутера для вывода ценных бумаг узбекских эмитентов на мировые рынки капитала.

Список использованной литературы:

1. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-60 от 28.01.2022 г. «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы». – URL: <https://lex.uz/docs/5841077>;

2. Указа Президента Республики Узбекистан №УП-6096 от 27.10.2020 г. «О мерах по ускоренному реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов». – URL: <https://lex.uz/docs/5068826>;

3. Приложение № 1 к Указу Президента Республики Узбекистан от 28.01.2022 г. №УП–60 «Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы». – URL: <https://lex.uz/docs/5841077>;

4. Хамидулин М.Б. За строкой Указа Президента Республики Узбекистан//Миллий иктисодиётини инновацион ривожлантиришнинг илмий-услубий асослари. Илмий маколалар туплами.-Т.: «LESSON RESS», 2015.-с.209;

5. Указ Президента Республики Узбекистан №УП–5992 от 12.05.2020 г. «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы». – URL: <https://lex.uz/docs/4811037>.