



Volume: 02 Issue: 07 | Jul 2021 ISSN: 2660-454X

<http://cajitmf.centralasianstudies.org/index.php/CAJITMF>

Мировой рынок капитала и современное состояние рынка капитала в Узбекистане

¹ Косимов Шахзод

² Бакоева Г. М.

Received 10th May 2021,

Accepted 21th Jun 2021,

Online 17th Jul 2021

¹ магистрант первого курса университета
мировой экономики и дипломатии

² Научный руководитель: PhD кафедры
УМЭД

Введение

Эффективность рынка капитала является важным фактором, определяющим экономическое развитие страны за счет распределения избыточного капитала в соответствии с самыми высокими требованиями. Рынок капитала выполняет три основные функции в финансовой системе, при этом проблемы и эффективность рынка капитала включают несколько факторов, таких как законодательные требования, налоговый климат, поведение инвесторов, экономическое состояние страны, ликвидность и глубина рынка, доступность информации и прозрачность, образование и знания участников рынка, влияние глобализации, а также конкурентоспособность в мобилизации ликвидности, сокращении неравенства между заемщиками и предоставлении инструментов управления рисками. Продуктивность рынка капитала является важным фактором, определяющим экономическое развитие страны, направляя излишки ресурсов на самые большие нужды. Прибыльность рынка капитала страны значительно возрастет за счет улучшения окружающей среды и его производительности, а также улучшения условий для участников рынка для привлечения инвестиций за счет снижения затрат и добавленной стоимости, создаваемой инвестициями, остающимися внутри страны.

Обзор литературы

В работах ведущих зарубежных и отечественных ученых рассматриваются вопросы совершенствования практики работы финансового рынка. У. Халиков исследовал теоретические концепции и факторы увеличения инвестиций через фондовый рынок, поддерживая и стимулируя его с помощью различных финансовых инструментов, повышая его роли в производстве и занятости, а также содействовав экономическому росту через фондовый рынок [4]. В трудах авторов Seong I. J., & Jeong E. К. проводится обзор облигаций зарубежных стран, включая выпуски ценных бумаг, и, следовательно, роли, которую банки играют в формировании национальных рынков облигаций [5]. В своих работах, Shultheis. P. J., Day. R. G., Jewis, J. R., Linqvist, S. J., и O'Connor, R. Г. провели тщательное изучение теоретических и практических основ роста рынка ценных бумаг и представили предварительные условия исследования и деятельности на фондовом рынке. Быстрое расширение рынка капитала открывает перед фирмами огромные возможности для привлечения денег [6]. Выбор структуры источников финансирования – одно из важнейших направлений финансового менеджмента бизнеса. С точки зрения эффективности использования заемного капитала рост бизнеса определяется его капитальными затратами. Если компания выпускает акции во время первичного публичного размещения (IPO¹) (Bayar, O., & Chemmanur, T. J. (2011)), привлекаются потоки капитала [7]. Его можно более эффективно использовать для поощрения новых инвестиций в странах с развивающейся экономикой, где оценка заложенной недвижимости невысока, а рентабельность инвестиций неопределенна. На решения о листинге бизнеса влияет конкуренция между фондовыми биржами за привлечение акций, особенно на развивающихся рынках. Эта конкуренция проявляется главным образом во взаимосвязи между налоговыми и листинговыми требованиями, направленной на получение большей долгосрочной прибыли. Действия предприятия при выборе облигации контролируются некоторыми факторами, которые могут помочь в систематизации результатов и проведении качественного анализа процедуры листинга узбекских компаний в нескольких исследованиях, опубликованных в научной литературе.

Компания должна учитывать следующие факторы (Mudambi, R., Mudambi, SM, Khurshed, A., и Goergen):

1. сбор облигаций страны (собственных или иностранных);
2. критерии листинга на бирже акций;
3. предполагаемая выгода для предприятия;
4. престиж рассматриваемой биржи [8].

Анализ и результаты

Видение листинговой компании и отношений между предприятием и фондовым рынком вполне может использоваться в качестве критерия для оценки способности фондового рынка привлекать и поддерживать сотрудничество с фирмой. Цель каждого фондового рынка – привлечь как можно больше компаний для листинга. Цель каждого рынка ценных бумаг – привлечь как можно больше компаний для листинга. Следовательно, на рынках ценных бумаг следует учитывать следующие факторы:

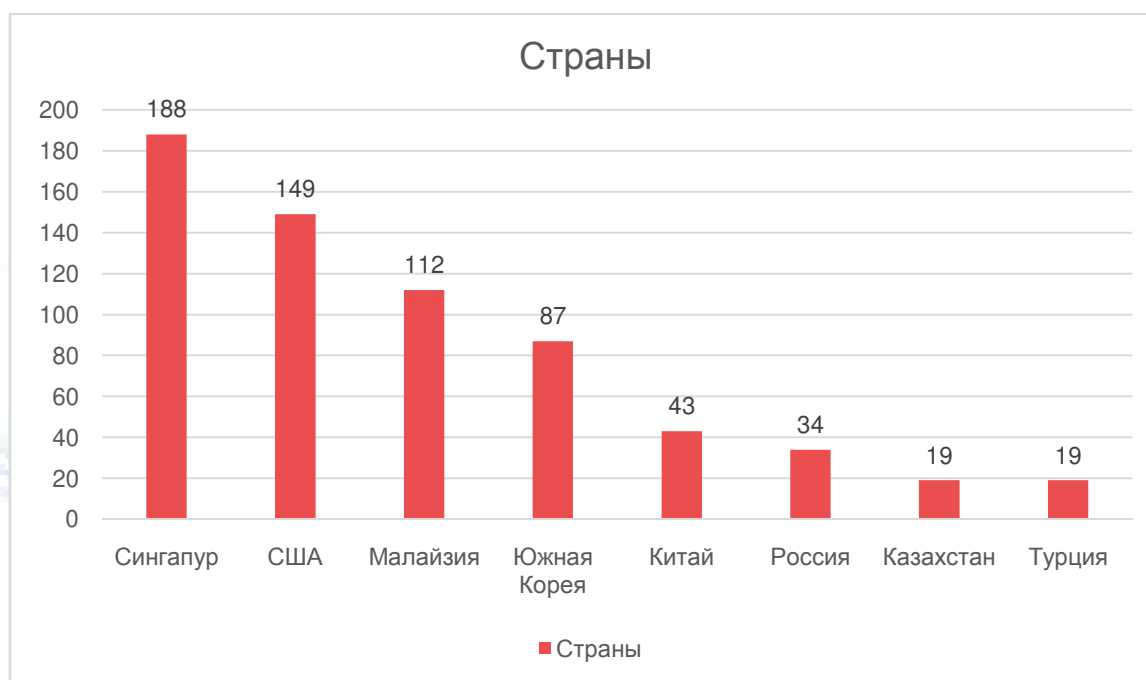
1. привязка репутации фондовой биржи к стандартам листинга и их влияние на принятие решений о выборе компаний;
2. конкурентоспособность фондовой биржи;
3. наиболее эффективная структура надзора за рынком ценных бумаг;
4. гибкость фондовой биржи для привлечения иностранных компаний.

¹IPO – initial public offer

Отношения между корпорацией и рынком ценных бумаг будут проанализированы с точки зрения ожиданий: и корпоративный рынок, и рынок ценных бумаг ожидают прибыли.

Фундаментальные сдвиги в инвестиционном поведении бизнеса в поисках новых возможностей в условиях глобализации. Предварительные результаты изучения научной литературы указывают на значительный рост числа предприятий, планирующих разместить свои ценные бумаги на международной фондовой бирже. Например, многие европейские фирмы размещают свои акции на большой фондовой бирже, такой как NYSE². Портфель котируется на многочисленных фондовых биржах Европы и Азии, а также включает фирмы из стран с развивающейся экономикой, таких как Узбекистан. Еще до начала финансового кризиса аналитики отмечали, что на поведение эмитентов влияет множество факторов, определение которых чрезвычайно сложно из-за различий в отношении эмитентов к надежности фондового рынка, стоимости листинга, нормативным требованиям и разным критериям. Будущие инвесторы осторожны и внимательно изучают исследования преимуществ и недостатков фондовых бирж, прежде чем принять решение о размещении.

График 1 Отношение капитализации фондового рынка к ВВП (в процентах)



Источник: (<http://www.world-exchanges.org> , 2019)

Финансовый кризис 2008 года исказил законы инвестирования, открытые ранее учеными, изменив традиционную логику эмитентов и инвесторов: листинг на иностранных биржах остается одним из ключевых факторов, влияющих на глобализацию в мировой экономике. Например, Узбекистан и другие развивающиеся рынки предлагают больше возможностей для привлечения эмитентов в своих странах в финансовые центры. География инвестиционных банков значительно меняется, например, после многих дефолтов контрольные интересы большинства американских банков перешли в карманы азиатских инвесторов. Растущая экономика Китая поддерживается его открытостью для иностранных инвесторов и эмитентов для развития финансового рынка. Это сильно влияет на мировой рынок иностранного капитала и, следовательно, на географию финансовых центров. Повышает неопределенность относительно перспектив отрасли IPO в связи

²NYSE – New York Stock Exchange

с реорганизацией инвестиционных банков после финансового кризиса. Особенно очевидна в последние годы тенденция глобализации экономического рынка, требующая комплексной универсальной правовой основы для контроля над сектором акций [9]. Согласование существующих подходов к регулированию рынка капитала должно быть сосредоточено на интенсивном анализе различных экономических структур и деятельности эмитентов на финансовых рынках. Поэтому особенности привлечения инвестиций на рынки капитала требуют более детального описания в контексте глобализации и интересов отдельных стран. Многие факторы зависят от эффективности и работы рынков капитала. Это правовая, налоговая и экономическая среда, доступность и надежность знаний, поведение и знания участников рынка, конкурентоспособность с другими рынками, глубина и ликвидность рынка, глобализация и многое другое. Для измерения текущей ситуации и выявления проблем, необходимо проанализировать различные факторы, необходимо постоянно анализировать знания уже завершённых научных исследований, мнение участников рынка должно быть оценено, успешно внедренные модели должны анализироваться и их применение оцениваться и адаптироваться по запросу. Анализ статистических данных, связанных с инвестициями на рынке капитала, и опрос экспертов были предприняты с использованием подхода большого интервью во время обзора текущей ситуации на рынках капитала Узбекистана. В опросе приняли участие представители текущих и потенциальных эмитентов, сотрудники финансовой биржи и потенциальные покупатели акций, и в нем потребовалась оценка путем поиска листингов на Ташкентской фондовой бирже сильных и слабых сторон IPO узбекских фирм и первичного публичного размещения акций. Результаты исследования показывают, что в Узбекистане не развился рынок ценных бумаг, хотя банковские кредиты являются наиболее эффективным средством финансирования бизнеса и экономики. В форме первичных или вторичных акций инвестиции могут быть привлечены на фондовый рынок с существующими компаниями на рынках капитала. У международного партнерства и развивающихся стран соотношение собственного капитала к ВВП составляет 71,8%³. Тем не менее, Узбекистан по-прежнему отстает от большинства других развивающихся стран, где рынки капитала развивались почти одновременно. Эксперты, принимавшие участие в опросе в Узбекистане, подчеркнули необходимость обратить внимание на инвестиционную структуру пенсионного фонда. По данным Банка Узбекистана, капитальные вложения этих фондов в запасы и компании взаимного инвестирования составляли 34% от их стоимости до 2016 года.

Прямые вложения в акции составляли всего 1%, поэтому компании коллективного инвестирования сделали большие вложения. Общие активы пенсионного фонда распределены в более чем 100 странах мира. В Узбекистане имеется лишь около 0,1 процента стоимости всего портфеля пенсионных фондов, что отражает прямые и косвенные инвестиции в акции фирм Узбекистана.

Следует найти модель для поддержки инвестиций на рынке капитала Узбекистана в рамках основной части пенсионного фонда, а также для увеличения ликвидности и неглубокости, а также для увеличения коэффициентов оборачиваемости. Эксперты также обнаружили, что в стране, в которой доминируют иностранные банки, такое добровольное перенаправление капитала невозможно. Потому что в Центральной Азии Нурсултан, а не Ташкент, принимает большую часть выборов по инвестициям в пенсионные фонды, а банки, кроме того, не участвуют в конкретных инвестиционных планах для различных стран. Исследование показало, что ликвидность в акциях узбекских компаний является основной проблемой на рынке капитала Узбекистана. Если бы было продано больше акций вдохновения, цены на акции сильно колебались бы, угрожая политикам и участникам вдохновения. Отсутствие приватизации новых

³<https://unctad.org/>

компаний может быть порочным кругом, в котором не делаются никакие инвестиции и никакие средства не могут быть обращены вспять, если потребности повышаются и изменения цен огромны. Автор подчеркивает, что, хотя рынок капитала Узбекистана анализируется применительно к другим рынкам капитала, необходимо установить определенные критерии выбора рынка, чтобы получить разрешение на адекватное сравнение рынков. Следует провести сравнения различий между правилами, экономической ситуацией и окружающей средой, объемом рынка и ликвидностью, распространением информации и открытостью, поведением и образованием участников рынка и последствиями глобализации.

Заключение

При предоставлении результатов для реальной модели привлечения инвестиций на рынке капитала, эта эффективная модель должна быть проанализирована и оценена и, следовательно, должны быть рассмотрены возможности их применения на местном рынке. Рассматривая анализ этой ситуации на рынках капитала Узбекистана и оценив преимущества и недостатки внешних рынков, мы сделаем вывод, что требование идеальной модели привлечения инвестиций на рынке капитала Узбекистана, которая может быть использована как для Узбекистана и за рубежом высока.

Эффективность и функционирование рынков капитала определяется многими факторами. Среди многих других факторов более важными являются правовой, экономический и финансовый климат, доступность и надежность информации, действия и опыт участников рынка, конкуренция со стороны других рынков, масштабность бизнеса, ликвидность и глобализация.

Обзор особенностей международных списков развивающихся стран показывает склонность к отражению таких секторов, как сырье, инфраструктура, товары и услуги для ведущих известных компаний, котирующихся на бирже Нью-Йорка.

Анализ выявил наиболее значимую проблему на рынке капитала в Узбекистане, а именно ликвидность акций узбекских компаний в зависимости от структуры вложений пенсионных фондов Узбекистана. Однако банковские ссуды также должны существовать в Узбекистане из-за основного инструмента финансирования, такого как венчурный капитал, корпоративные облигации и фондовые рынки, которые могут способствовать устойчивому экономическому процессу.

Важно привлекать бизнес и правительство, в дальнейшем в качестве обучающихся участников, для достижения большей эффективности рынка капитала, потому что обычная практика финансирования компаний и проектов с использованием банковских кредитов не только обычна, но и может быть связана с отсутствием данных.

Список использованной литературы:

1. Указ Президента Республики Узбекистан: №УП-3066 от 16 июня 2017 года «О дополнительных мерах по повышению финансовой устойчивости и уровня капитализации коммерческих банков».
2. Указ Президента Республики Узбекистан: №УП-3270 от 12 сентября 2017 года «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковских систем республики».
3. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису о важнейших, приоритетных задачах развития страны на 2020 год. www.president.uz
4. Халиков У.Р. (2017) Улучшение инвестиционного финансирования на фондовом рынке в Узбекистане: доктор философских наук, дисс. аннотация – Ташкент. – 24 корп.

5. Seong I. J., & Jeong E. K. (2011). Роль НИОКР в оценке IPO фирм. Журнал исследований международного бизнеса, 10, 39–57.
6. Shultheis. P. J., Day. R. G., Jewis, J. R., Linquist, S. J., и O'Connor, R.G(2008). Первоначальное публичное размещение акций: руководство для руководителей и советов директоров A1-A2. Боун 3-е издание.
7. Bayar, O., & Chemmanur, T. J. (2011). IPO против приобретений и загадка оценочной премии: теория выбора выхода предпринимателями и венчурными капиталистами. Журнал финансового и количественного анализа, 46 (6), 1755–1793. Банк Нью-Йорка Меллон (2007). Годовой отчет.
8. Mudambi, R., Mudambi, SM, Khurshed, A., и Goergen, M. (2012). Многонациональность и эффективность IPO. Прикладная финансовая экономика, 22 (10), 763–776.
9. Ли, Х. (2012). Исследование вопроса о существовании механизма IPO в Китае и контрмер. Международный бизнес и менеджмент, 5 (1), 38–42.

CENTRAL ASIAN
STUDIES