

5. Примова Н. Натижага йўналтирилган бюджетлаштиришнинг назарий асослари. “Moliya bozorini rivojlantirishning ustuvor yo‘nalishlari, zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari” mavzusidagi III respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi 29 mart 2024 й.

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ТЕОРИИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Каюмов Равшан Исмаилович,
*Центр исследования проблем приватизации и
управления государственными активами при
Агентстве по управлению государственными
активами Республики Узбекистан, к.э.н.*

Финансовый рынок играет значительную роль в движении денежного капитала обеспечивающего экономический рост. Однако важнейшие аспекты формирования и развития этого рынка как целостной системы не получили должного освещения в научной литературе и сам рынок рассматривается фрагментарно с точки зрения банковского, страхового и инвестиционного сегментов. В тоже время высокая динамичность процессов протекающих на финансовом рынке обуславливает необходимость комплексного его рассмотрения с использованием системного подхода и разработкой необходимого понятийного аппарата и методологического инструментария.

Развитие финансового рынка во многом определяется уровнем разработанности его теоретических основ. С данной точки зрения актуальным является понимание сущности финансового рынка, а также внесение ясности в вопрос: какие рынки являются финансовыми и в чем заключаются их отличительные признаки от других рынков.

Изучение научной литературы по данной теме показало, что все существующие подходы ученых экономистов к определению сущности финансовых рынков можно объединить в четыре основные группы: исходя толкования финансов как экономической категории; исходя из объектов торговли на нем; по его составу (сегментам); функциональный подход.

Обобщая исследования, представленных в литературе взглядов на сущность финансовых рынков можно сделать следующие выводы по ключевым составляющим признакам, формирующим это понятие:

1. Исходя из сущности финансового рынка как экономической категории, финансовыми рынками являются только те рынки, на которых обращаются (место встречи спроса и предложения) не просто деньги, а формируются и используются денежные фонды, или, как их еще трактуют, – финансовые ресурсы.

2. Объектами торговли (обмена) на финансовых рынках являются ликвидные активы в форме финансовых инструментов, которые реализуются через рыночную инфраструктуру, включающей

специализированные финансовые институты. При этом финансовый инструмент представляет собой такой инструмент, посредством которого создаются (увеличиваются) финансовые активы субъектов хозяйствования. Финансовые активы – это имущественные ценности субъектов хозяйствования в форме наличных денежных средств и финансовых инструментов, принадлежащих им. Исходя из этих позиций, к основным финансовым активам хозяйствующего субъекта относятся: денежные активы в национальной и иностранной валюте; дебиторская задолженность во всех её формах; краткосрочные финансовые вложения; долгосрочные финансовые вложения, формируемые в процессе распределения (размещения) финансовых ресурсов. Эти активы являются быстроликвидными, т.е. являются денежными средствами или легко в них превращаются.

3. Сегментами финансового рынка являются:

- валютные рынки (как внутренние, так и международные);
- рынки ценных бумаг;
- рынки золота и драгоценных металлов;
- рынки ссудных капиталов;
- рынки производных финансовых инструментов;
- рынок пенсионных и страховых фондов.

4. Финансовые рынки по своей сути, будучи отдельным рыночным сегментом должны выполнять функции свойственные всем рынкам, а будучи частью финансовой системы, они выполняют все функции, свойственные финансовой системе. Специфическими функциями финансовых рынков являются:

а) обеспечение перемещения экономических ресурсов во времени и пространстве между отраслями и сферами как национальной, так и мировой экономики;

б) обеспечение ускорения оборота совокупного капитала, которое осуществляется путем:

- мобилизации, распределения и эффективного использования свободного капитала, удовлетворения в кратчайшие сроки потребности в нем отдельных хозяйствующих субъектов;

- организации процесса доведения финансовых активов до потребителей (покупателей, вкладчиков). Это достигается посредством создания сети различных институтов по реализации финансовых активов (банков, бирж, брокерских контор, инвестиционных фондов, фондовых магазинов и т.п.), способствующих ускорению вовлечения в оборот свободного капитала;

в) реализация стоимости и потребительной стоимости, заключенной в финансовых активах. В процессе выполнения финансовым рынком данной функции происходит движение стоимости общественного продукта, которое завершается обменом денег на финансовый актив;

г) оказание содействия для реализации на финансовом рынке денежной политики государства;

д) перевод сбережений (населения) из непроизводительной в производительную форму.

В научной литературе приводится классификация финансовых рынков и по другим признакам: по объектам купли-продажи или видам финансовых активов, по географическому или социально-демографическим признакам, по степени организованности, по срочности реализации сделок, по уровню риска. Однако такие признаки не раскрывают сущности данной категории и могут использоваться как внутри сегментная классификация или в целях выявления схожих и однородных черт между сегментами финансового рынка.

На основе изложенного выше можно заключить, что финансовыми рынками являются рынки, на которых формируются и используются денежные фонды и другие ликвидные активы в форме финансовых инструментов с помощью определенной институциональной инфраструктуры, включающей специализированные финансовые институты. Другими словами, финансовые рынки – это рынки на которых преобладают финансовые отношения, где объектом купли-продажи являются денежные средства или близкие к ним по ликвидности активы, которые еще называют «приравненные к деньгам активы». Иначе говоря, на финансовых рынках производится обмен финансовыми активами. При этом мы согласны с утверждениями авторов о том, что отличительной особенностью финансовых рынков является то, что только на них можно накопить или занять капитал.

Правильное понимание сущности, сегментов и функций финансового рынка необходимо для разработки нормативно-правовых документов и формирования механизмов регулирования и развития финансовых рынков в стране, а также для оптимизации распределения функций между финансовыми институтами, осуществляющими свою деятельность на финансовых рынках.

ВЛИЯНИЕ ESG-ФАКТОРОВ НА РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА УЗБЕКСИТАНА

Махмудов Сардор Козим угли

Enter Engineering PTE. LTD.

Магистр в Университете Цифровой

Экономики и агротехнологий

Аннотация. В последние годы значительно возрос интерес к ESG-стандартам как со стороны инвесторов, так и со стороны государства, что делает их важным инструментом устойчивого развития. В данной статье рассматривается влияние ESG-факторов (экологических, социальных и