

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА В СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ РЫНКА КАПИТАЛА

Муминов Шохжахон Суюн угли

Ташкентский государственный экономический университет

ORCID: 0009-0009-2051-3894

shohjahon091@mail.ru

Аннотация. В статье даны предложения по развитию деятельности корпораций, повышению их активности на рынке капитала, инвестиционному финансированию новых современных проектов, дальнейшему развитию экономики через рынок капитала.

Ключевые слова: акционерные общества, рынок капитала, инвестиции, стартапы, хедж-фонды, развитие компаний через инвестиционные банки, технологические инновации, экономическое развитие.

XORIY TAJRIBASI ASOSIDA KAPITAL BOZORINI TAKOMILLASHTIRISH

Mo'minov Shohijahon Suyun o'g'li

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti

Annotatsiya. Maqolada, kapital bozori, korporatsiyalarda korporativ boshqaruvni rivojlantirish, ularning faoliyatini takomillashtirish va yangi zamonaviy loyihalarda ishtirokini oshirish hamda korporativ boshqaruv orqali iqtisodiyotni yanada rivojlantirish uchun takliflar berilgan.

Kalit so'zlar: aksiyadorlik jamiyatlari, kapital bozori, investitsiya, startaplar, heyj fondlar, kompaniyalarni investitsion banklar orqali rivojlantirish, texnologik yangiliklar, iqtisodiy rivojlanish.

USING FOREIGN EXPERIENCE IN IMPROVING THE CAPITAL MARKET

Muminov Shokhijakhon Suyun ugli

Tashkent State University of Economics

Abstract. The article gives proposals for the development of the activities of corporations, increasing their activity in the capital market, investment financing of new modern projects, and further development of the economy through the capital market.

Key words: joint-stock companies, capital markets, investments, start-ups, hedge funds, development of companies through investment banks, technological innovations, economic growth.

Введение.

Сегодня акционерные общества, а также корпорации, фондовые рынки и банки являются источником жизненной силы экономики. Корпорации играют ключевую роль в развитии экономики страны. В основном это акционерные общества, а также такими юридическими лицами могут быть компании или коммерческие банки.

В условиях глобализации развивается и интеграция между странами. Значение корпораций в современной рыночной экономике очень велико. Возрастает значение корпораций и инвестиционных банков. Банки нашей республики используют для финансирования только кредитную систему. Инвестиционных услуг нет, то есть инвестиционные услуги банков в нашей стране основаны на кредите. Эту проблему можно решить, развивая рынок капитала. Например, если новый проект или стартап нуждается в финансировании, он не получит инвестиции от банка, а будет вынужден брать кредит. В развитых странах процент кредитов, используемых для финансирования новых проектов, очень низок. Первоначальное финансирование они получают в виде инвестиций через рынки капитала или фонды. Инвестиции являются основным инструментом в развитии компаний. В проектном финансировании развитые страны в основном используют инвестиционный инструмент, а не кредитную систему. По этой причине деятельность инвестиционных банков широко развита в развитых странах. Такие страны, как Япония, США и Израиль, полагаются на инвестиции для финансирования и развития компаний, особенно стартапов. Кредитная система в этих странах уже устарела. Компании, которые развились и стабильно работают несколько лет, могут получить кредиты по низким процентным ставкам для перехода на следующий этап или для увеличения оборотных средств. Основное финансирование новых проектов, новых услуг, стартапов или ИТ-компаний — это инвестиции. В данной статье представлено несколько предложений по развитию экономики за счет инвестиционной деятельности.

Литературный обзор.

В существующей литературе в области экономики и финансов “Использование зарубежного опыта в совершенствовании рынка капитала” вопросы зарубежных и отечественных ученых и изучены экспертами и даны соответствующие определения.

Takhumova Oksana, Kasatkina Elena (2018) Международный финансовый рынок, международный фондовый рынок и как сформировать инвестиционный рынок и их вновь созданные компании и дана информация о роли проектов в процессе финансирования и эта информация оправдывает это в финансовом плане.

Barr (1999) Political economy. Опыт работы рынка капитала в развитых странах, деньги граждан привлечение на фондовый рынок и тем самым ускорение процессов финансирования новых проектов о деятельности венчурных фондов выделил ценную информацию и идеи.

Elmirzayev (2020) Международный финансовый рынок, международный фондовый рынок и как сформировать инвестиционный рынок и их вновь созданные компании и дана информация о роли проектов в процессе финансирования и эта информация оправдывает это в финансовом плане.

Vahabov (2010) Существуют важные знания об инвестициях, и это в этой книге эксперт объясняет процесс финансирования новых проектов не за счет банковских кредитов, но подчеркивает важность реализации через рынок капитала и инвестиционные фонды.

В этой статье, основанной на вышеупомянутых экспертах, в основном представлены их знания и опыт, в основном представлены их знания и опыт зарубежом.

Методология исследования.

Сегодня считается, что любая страна, проводящая активную инвестиционную политику, добивается стабильного экономического роста. Роль фондового рынка в этом очень велика. В нашей республике финансируется очень много проектов, но только за счет кредитов. Представьте, что создан новый проект или стартап. Теперь ему нужны средства, чтобы привести его в действие. Откуда у предпринимателя эти деньги,

естественно у банка. Наша банковская система построена на кредите. То есть такой способ финансирования не очень выгоден для предпринимателя. Новому проекту сложно стать прибыльным сразу после запуска, потому что каждый новый стартап — это риск. На разработку могут уйти годы. Некоторые проекты имеют стратегические планы на 5-10 лет, которые нужно вкладывать только в развитие из года в год. Это значит, что вложенные деньги вернутся не сразу, и проект может окупиться через несколько лет. Но такие проекты дадут огромный рост в будущем, только на их развитие потребуется время. Такие проекты нуждаются в инвестициях, а не в кредитах. Как эта система работает в развитых странах, у них много способов финансирования новых проектов. Это фондовые рынки, хедж-фонды и инвестиционные банки.

Анализ и результаты.

В нашей республике также должны быть созданы инвестиционные банки. На основе инвестиций новые технологии, опыт и квалифицированный персонал входят в различные области и отрасли. Если взять в качестве примера государство Израиль, то это государство называют государством стартапов, потому что сегодня экономический рост государства Израиль основан на новых технологиях. Большую роль в этом играют инвестиционные банки, хедж-фонды и частные инвесторы. Израиль регулярно финансирует новые стартапы, особенно цифровые ИТ-проекты, и в стране очень привлекательный инвестиционный климат. Это финансирование осуществляется инвестиционными банками, фондами или частными инвесторами, а не банковскими кредитами. Банковские кредиты также необходимы, но проценты по финансированию должны быть очень низкими.

В развитых странах системой, обеспечивающей развитие экономики, является рынок капитала. Экономика не может развиваться без рынка капитала и его участников. В Республике Узбекистан также есть планы по развитию рынка капитала и принимаются законы. Но одного этого недостаточно. Для этого необходимы реальные практические действия, основанные на опыте рынка капитала развитых стран. Преобразование производства финансовых активов в материальные на рынке капитала, в свою очередь, приводит к развитию торгово-промышленного сектора, тем самым стимулирование экономического роста. Ведь люди в стране с неразвитым рынком капитала тратят свои сбережения по относительно бесполезным и неэффективным каналам, только на видимые потребительские товары и т. д., или вообще не тратят, в результате это является большим препятствием для экономического роста. Как указано в проекте стратегии развития рынка капитала Республики Узбекистан на 2021-2025 годы, формирование национального фондового рынка IPO/SPO может служить эффективным инструментом развития приватизации и финансового рынка в стране.

В частности, приватизация будет проводиться прозрачно и открыто, вся необходимая информация будет обнародована, что повысит интерес местных и иностранных инвесторов. реформ, направленных на увеличение объема инвестиций. Исходя из этого, принимая во внимание, что развитие данного сектора играет важную роль в обеспечении роста экономики страны, необходимо быстро реализовать разработанный проект стратегии и целесообразно дальнейшее развитие финансового рынка нашей страны через для развития экономики в Узбекистане необходимо развивать рынок капитала. Для этого нам необходимо изучить опыт рынков капитала развитых стран. Сегодня доля фондового рынка в экономике республики очень мала. Многие компании используют банковские кредиты для финансирования. Это не очень полезный метод. Вместо этого, если мы будем использовать средства хедж-фондов, инвесторов или инвестиционных банков, компании будут расти экономически. Для этого есть несколько решений:

1. Рынок капитала должен быть удобным для инвесторов;

2. Должны быть налоговые вычеты для стартапов;
3. Необходимо привлечь на фондовый рынок деньги местных жителей;
4. Предоставить обществам с ограниченной ответственностью право выпуска облигаций;

Чем больше спрос и предложение на рынке капитала, тем больше инвесторов. Сегодня большинство граждан Узбекистана работают в зарубежных странах. В России работает 3 миллиона человек, в Турции – 3 миллиона, в Европе – 1 миллион, в Америке – 300 тысяч. Общая сумма денег, которую они направляют в Узбекистан, превышает 10 миллиардов долларов. Если мы направим эти средства на фондовый рынок республики, появятся дополнительные средства в размере 10 миллиардов долларов, что повлечет за собой развитие фондового рынка. Для того чтобы эти люди могли покупать акции на фондовом рынке, необходимо сократить участие государства в экономике. Должны развиваться новые стартап-проекты. Акционерные общества должны действовать свободно и прозрачно. Тогда жители нашей республики покупают акции на фондовом рынке за свои деньги. Кроме того, следует изучить опыт зарубежных фондовых рынков.

Например: Нью-Йоркская фондовая биржа, Лондонская фондовая биржа, Гонконгская фондовая биржа.

Это развитые фондовые рынки. Кроме того, следует также изучить опыт фондовых рынков России и Казахстана. Фондовые рынки этих стран достаточно развиты. В этих странах есть крупные инвестиционные банки, технологические компании и брокеры.

Эти компании экономически более развиты. В нашей стране должны быть такие проекты. Тогда иностранных инвесторов станет больше.

Для развивающихся компаний в первую очередь нужны инвестиции. Поэтому для нашей страны важно использовать экономический опыт таких стран, как Израиль. Потому что сегодня деятельность фондового рынка нашей страны нельзя назвать полностью соответствующей требованиям времени. Невозможно открыть новые успешные проекты только с кредитом.

Современные виды современного проектного финансирования:

1. Фондовый рынок
2. Инвестиционные банки
3. Хедж-фонды
4. Бизнес-ангелы
4. Венчурные фонды

Представьте, что коммерческие банки выступают в роли инвесторов. Он непосредственно направляет свои ресурсы на создание реальных активов и покупку финансовых активов. Таким образом, коммерческие банки стимулируют реализацию инвестиционных потребностей хозяйствующих субъектов в виде денежных займов в условиях рыночной экономики.

Для развития экономики в Узбекистане необходимо внедрить систему корпоративного управления в банках и других акционерных обществах. Для этого нужно изучить опыт развитых стран. Коммерческие банки являются первыми организациями, внедрившими корпоративное управление в Узбекистане. Но сегодня нам нужно развивать другие виды деятельности. В обществах с передовым корпоративным управлением деятельность хедж-фондов, инвесторов или инвестиционных банков высоко развита, что приводит к быстрому экономическому росту. Для развивающихся компаний в первую очередь нужны инвестиции. Поэтому для нашей страны важно использовать экономический опыт таких стран, как Израиль. Должны развиваться новые стартап-проекты. Нужна корпоративная система, обеспечивающая свободную и прозрачную работу акционерных обществ.

Эти инвестиционные банки очень экономически развиты, и у этих компаний отличное корпоративное управление. Деятельность этих банков ориентирована не на

кредитную систему, а на финансирование инвестиций. В нашей стране должны быть такие инвестиционные компании. Существуют также венчурные фонды таких компаний. В фонд привлекаются средства венчурных инвесторов со всего мира и эти средства используются для развития различных проектов и start-up проектов через инвестиционный банк. Таким образом, новые проекты финансируются, а инвесторы получают пожизненный пассивный доход от этих проектов.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИ:

1. JPMorgan Чейз
2. Голдман Сакс
3. Морган Стенли
4. Ситигруп
5. УБС
6. Кредит Свисс
7. Deutsche Bank
8. HSBC
9. РБК Капитал Маркетс
10. Финансовая группа Mitsubishi UFJ

Все банки в этом списке занимаются широким спектром инвестиционной деятельности. Эти проекты финансируются через фондовые рынки. Даже если один из каждых 10-20 проектов, финансируемых этими банками, будет успешным, это покроет все расходы банка и принесет огромную прибыль, а самое главное, банк всегда будет получать прибыль от проектов, в которые он инвестирует, потому что он является акционером. .

В развитии рынка капитала можно выделить несколько направлений:

1. Снижение доли государства в компаниях;
2. Увеличение типов облигаций;
3. Развитие исламских финансов;
4. Приватизация государственных компаний через IPO;
5. Развитие корпоративного управления в компаниях;
6. Привлечь местных и иностранных инвесторов на фондовый рынок;
7. Развитие финансовых знаний населения;
8. Развитие страховых компаний;
9. Увеличение количества эмитентов;
10. Организация инвестиционных фондов;

В последний период предпринимаются усилия по реформированию рынка ценных бумаг, в частности, по совершенствованию правовой системы в этой сфере, усилению защиты прав инвесторов, эффективному регулированию рынка капитала, налаживанию сотрудничества с международными финансовыми учреждениями. На сегодняшний день существует ряд актуальных проблем и недостатков, которые ждут своего решения в связи с дальнейшим развитием рынка капитала, формированием конкурентной среды и стимулированием повышения ликвидности фондового рынка. Некоторые из этих недостатков перечислены ниже:

- отсутствует государственная система стратегического планирования в сфере развития рынка капитала;
- доля свободно обращающихся ценных бумаг по отношению к валовому внутреннему продукту страны невелика (0,3 процента);
- большая часть сделок, совершаемых на фондовом рынке (более 70% объемов на бирже), приходится на долю государственных предприятий;
- низкая ликвидность рынка ценных бумаг, необходимость развития вторичного рынка государственных ценных бумаг, недостаточное количество реализуемых на практике видов финансовых продуктов, реализация государственных пакетов акций не

осуществляется по принципу «одного акция, один лот» и ценных бумаг хозяйствующих субъектов низкая заинтересованность в привлечении средств на миноритарном рынке;

- работа по привлечению на рынок капитала крупных институциональных инвесторов с долгосрочными финансовыми ресурсами идет медленно;

- рыночная инфраструктура недостаточно обеспечена современными информационно-коммуникационными системами, а также неэффективно используются возможности локальных систем в этой сфере;

- на региональном уровне совершенно неразвита инфраструктура рынка капитала;

- ощущается нехватка высококвалифицированных специалистов в области рынка капитала, способных активно продвигать и реализовывать меры по увеличению рыночной капитализации;

- существует множество нормативно-правовых документов, предусматривающих непропорциональное регулирование отрасли и не отвечающих современным требованиям рынка и международным стандартам;

- корпоративные отношения не строятся на основе современных подходов.

Для преодоления этих проблем предстоит еще много практической работы, следует изучить пути развития рынка капитала в передовые времена. Рынок капитала — это в первую очередь инвестиции, потому что на рынке капитала есть участники. Это компании и инвесторы, и в этом случае формируется спрос и предложение. Невозможно думать об инвестициях без рынка капитала. Я продолжу свои рассуждения о силе инвестиций, приведя пример следующей компании.

В Японии есть очень крупная инвестиционная компания Софтбанк, у которой есть свой венчурный фонд. Его владельцем является японский инвестор Масаёси Сон. Он делает ставку на стартапы и инвестирует в новые проекты, привлекая в фонд крупные суммы денег от бизнесменов. По данным Softbank, один из двадцати его проектов является успешным, а остальные 19 неудачных проектов приносят прибыль. Одним из его самых успешных проектов является Alibaba Group. В то время он инвестировал в Alibaba Group 25 миллионов долларов. На сегодняшний день капитализация компании составляет более 500 миллиардов долларов, и до 2014 года эта компания провела крупнейшее IPO в истории. Затем эта компания продала через IPO акций на 25 миллиардов долларов, а после IPO компания была оценена в 250 миллиардов долларов. Сила инвестиций заключается в том, что сегодня Alibaba Group является более крупной корпорацией, чем сам Softbank, и получает постоянную прибыль на уровне инвестиций Масаёси Сона.

В японской модели корпоративного управления большинство корпораций принадлежат инвестиционным банкам. Они финансируют компании за счет инвестиций, а не за счет кредитов, и всегда сохраняют свой собственный капитал в корпорациях. Сегодня экономика Японии входит в десятку сильнейших стран, это страна инвестиционных проектов, робототехники, искусственного интеллекта и стартапов. Все это благодаря тому, что правильно налажена инвестиционная деятельность и средства направляются на инвестиции в основном в научные проекты.

На сегодняшний день в странах СНГ действуют брокерские компании и инвестиционные банки. В России есть Тинькоффбанк, в Грузии TBC Bank, в Казахстане Freedom Finance. Вы можете купить акции узбекских и иностранных компаний на Freedom Finance. Сегодня Тинькоффбанк в основном делает ставку на криптовалюты и проекты, которые их развивают. Криптоиндустрия сегодня является самой быстрорастущей отраслью. TBC также инвестировала в ряд ИТ-проектов, а также приобрела долю в проекте Raume в Узбекистане на сумму 5 млн долларов. Проект Raume сегодня также является успешным проектом и приносит огромную прибыль своим инвесторам. В нашей стране должны быть созданы инвестиционные банки, а стартапы и

новые проекты должны финансироваться за счет инвестиций. Тогда экономика будет развиваться быстрыми темпами, и Узбекистан пополнит ряды развитых стран.

Есть ключевой фактор, обеспечивающий международное развитие компаний. Это листинг компаний на зарубежных фондовых биржах и IPO. Акционерные общества должны пройти эти этапы, чтобы иметь финансовое превосходство. Листинг и проведение IPO на зарубежных фондовых рынках – процесс не из легких. В каждом штате есть свои требования к листингу и плата за это. Лондонский фондовый рынок или фондовые рынки Нью-Йорка требуют определенных требований к листингу, сборов, честной и прозрачной работы. Наши банки могут в будущем выйти на международные фондовые рынки, выполнив эти требования. Фондовые рынки и процессы IPO — наиболее выгодный способ привлечения инвестиций. Такие компании, как Manashu, которые могут это сделать, будут успешны в будущем. Наши компании также могут финансировать новые проекты и стартапы, реализуя эти шаги и принося большую пользу экономике.

Выводы и предложения.

Существует несколько факторов развития активности рынка капитала. Для этого должны быть созданы отдельные хедж-фонды и инвестиционные банки, и у них должны быть свои средства. Коммерческие банки также должны выйти на фондовые рынки. Следует развивать фондовый рынок и усиливать участие в нем банков. Для того чтобы банки могли заниматься инвестиционной деятельностью, они сами должны быть финансово сильными и независимыми. Банки должны самостоятельно организовывать свою деятельность и отвечать требованиям времени. Инвестиционная деятельность банков должна быть намного выше, чем кредитная деятельность. Есть главный фактор, обеспечивающий международное развитие банков. Это выход банков на зарубежные фондовые рынки и IPO. Банки должны пройти эти этапы, чтобы оставаться финансово жизнеспособными. Листинг и проведение IPO на зарубежных фондовых рынках – процесс не из легких. В каждом штате есть свои требования к листингу и плата за это. Лондонский фондовый рынок или фондовые рынки Нью-Йорка требуют определенных требований к листингу, сборов, честной и прозрачной работы. Наши банки могут в будущем выйти на международные фондовые рынки, выполнив эти требования. Фондовые рынки и процессы IPO — наиболее выгодный способ привлечения инвестиций. Сила инвестиций и IPO была упомянута выше в случае компаний Softbank и Alibaba Group. Компании, которые смогут это сделать, будут успешны в будущем. Наши банки также могут финансировать новые проекты и стартапы, реализуя эти шаги и принося большую пользу экономике.

Литература/Reference:

Barr R. (1999) *Political economy*. – T.-M. *International Relations*, 1995. P. 319. 5. Gregory M. *The principle is economics*. – SPb.: Peter Kem, P. 538.

Elmirzayev S. (2020) *Analysis of Dividend Policy in Developed Countries and Dividend Aristocrats*. // "International Finance and Accounting" scientific-electronic magazine, issue 2, p. 11.

McConnell KR, Brew SL. (2003) *Economics*. – M.: Infra M., P. 62.

Takhumova Oksana V., Kasatkina Elena V., Masliхова Elena A, Alexey V.Yumashev, Maria V.Yumasheva. (2018) *The main directions of increasing the investment attractiveness of the Russian regions in the conditions of institutional transformations*. // Revista ESPACIOS, Vol. 39 (Number 37). – P.12;

Vahabov A.V. and others (2010) *Foreign investments. Study guide*. – T.: Maliya, - 328 p. (p. 152)