ВОЗМОЖНОСТЬ МОБИЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНЫХ РЕСУРСОВ ПУТЕМ ВЫПУСКА И РЕАЛИЗАЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Ганджабоев Джалолбек Эркин оглу
Самаркандский институт экономики и сервиса
Финансы и финансовые технологии, 4 курс
Вечерний факультет
https://doi.org/10.5281/zenodo.20107704

Аннотация. В статье исследуются теоретические и практические аспекты мобилизации денежных ресурсов посредством выпуска и реализации корпоративных ценных бумаг. Проанализировано современное состояние рынка корпоративных ценных бумаг Республики Узбекистан, выявлены основные проблемы его развития, а также определены приоритетные направления повышения инвестиционной привлекательности корпоративных эмитентов. Особое внимание уделено вопросам корпоративного управления, защите прав инвесторов и роли государства в формировании эффективного фондового рынка.

Ключевые слова: ценная бумага, платежеспособность, акция, облигация, инвестиционный институт.

Введение

В условиях рыночной экономики одним из важнейших источников финансирования реального сектора является рынок корпоративных ценных бумаг. Именно посредством выпуска и обращения акций и облигаций акционерные общества получают возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы, необходимые для модернизации производства, внедрения инноваций и расширения хозяйственной деятельности.

Для Республики Узбекистан развитие рынка корпоративных ценных бумаг имеет стратегическое значение, поскольку позволяет активизировать инвестиционные процессы, снизить зависимость предприятий от банковского кредитования и обеспечить перераспределение финансовых ресурсов в пользу производственного сектора экономики.Роль корпоративных ценных бумаг в мобилизации финансовых ресурсов

Корпоративные ценные бумаги являются важным инструментом аккумулирования временно свободных денежных средств юридических и физических лиц. Выпуск акций и облигаций позволяет предприятиям:

- привлекать долгосрочные инвестиционные ресурсы;
- диверсифицировать источники финансирования;
- повышать финансовую устойчивость;
- снижать стоимость привлеченного капитала.

В развитых странах корпоративные ценные бумаги занимают значительную долю в структуре ВВП. Так, в США объем корпоративных ценных бумаг составляет более 20% ВВП, а закладные и ипотечные ценные бумаги — около 65% ВВП, что существенно превышает объем рынка государственных ценных бумаг.Современное состояние рынка корпоративных ценных бумаг Узбекистана.В Республике Узбекистан в рамках реализации Государственной программы стратегии социально-экономического развития созданы благоприятные условия для выпуска, размещения и обращения корпоративных облигаций. Сформирован межбанковский синдикат андеррайтеров, обеспечивающий размещение корпоративных облигаций на организованном рынке.

Крупные акционерные общества выпускают облигации на десятки миллиардов сумов, направляя привлеченные средства на:

- строительство новых производственных мощностей;
- расширение ассортимента продукции;
- внедрение инновационных технологий.

Крупные совместные предприятия, такие как Алмалыкский горно-металлургический комбинат, используют облигационные займы для финансирования инновационного развития и расширения производственного потенциала.

Проблемы развития рынка корпоративных ценных бумаг.Несмотря на позитивные сдвиги, рынок корпоративных ценных бумаг Узбекистана остается недостаточно развитым. На рынке практически отсутствуют:

- коммерческие ценные бумаги;
- закладные и ипотечные ценные бумаги;
- конвертируемые облигации.

Инвестиции в корпоративные ценные бумаги по-прежнему воспринимаются как высокорисковые. Механизмы защиты прав инвесторов и корпоративного контроля находятся на стадии формирования, что снижает доверие потенциальных инвесторов.

Даже облигации крупных и финансово устойчивых эмитентов нередко размещаются с трудом, что указывает на недостаточную инвестиционную привлекательность рынка и слабое развитие вторичного обращения ценных бумаг.

Корпоративное управление и защита прав инвесторов.Одной из ключевых причин низкой активности инвесторов является недостаточная прозрачность деятельности эмитентов и слабое развитие механизмов корпоративного управления. Эффективная мобилизация денежных ресурсов невозможна без формирования надежного правового механизма защиты интересов инвесторов.

В этой связи особое значение имеет:

- раскрытие полной и достоверной информации в годовой отчетности АО;
- обязательное отражение вознаграждений членов совета директоров;
- публикация сведений о структуре собственности и количестве принадлежащих акций;
- защита инвесторов от недобросовестных действий менеджмента.

Данные вопросы должны быть системно закреплены в корпоративном законодательстве и Кодексе корпоративного управления.

Основные направления развития рынка корпоративных ценных бумаг.Для активизации рынка корпоративных ценных бумаг целесообразно реализовать следующие меры:

- создание системы постоянного мониторинга рынка КЦБ;
- формирование организованной и прозрачной торговли, включая электронные платформы;
- установление единых правил биржевой и внебиржевой торговли;
- развитие инвестиционных банков и финансовых корпораций как ключевых посредников;
- создание условий для участия мелких и институциональных инвесторов;
- внедрение единых стандартов деятельности инвестиционных институтов.

Особое внимание следует уделить развитию рынка корпоративных и конвертируемых облигаций как инструментов привлечения относительно дешевых и долгосрочных ресурсов.

Привлечение инвестиций в высокотехнологичные предприятия.Одним из перспективных направлений является формирование сектора торговли ценными бумагами высокотехнологичных и инновационных предприятий. Для этого необходима реализация комплексных проектов, включающих:

- реструктуризацию высокотехнологичных производств;
- преобразование предприятий в открытые акционерные общества;
- выпуск и государственную регистрацию акций;
- разработку бизнес-планов эффективного использования привлеченных средств;
- внедрение прозрачных систем корпоративного управления;
- формирование вторичного рынка акций.

Подобные проекты способны создать условия для выхода на фондовый рынок малых и средних предприятий, что существенно повысит инвестиционную активность и экономическую отдачу.

Роль государства в мобилизации инвестиционных ресурсов.Государственная поддержка играет ключевую роль в развитии рынка корпоративных ценных бумаг. В Узбекистане имеются значительные предпосылки для активизации данного рынка:

- высокий научный и кадровый потенциал;
- неиспользованные производственные мощности;
- значительные топливно-энергетические и природные ресурсы;
- существенные финансовые накопления населения и предпринимательского сектора.

Задача государственной экономической политики заключается в вовлечении этих ресурсов в хозяйственный оборот посредством развития фондового рынка, стимулирующей бюджетно-налоговой и кредитной политики, а также укрепления денежно-кредитной системы.

Заключение:Таким образом, выпуск и реализация корпоративных ценных бумаг являются важнейшим инструментом мобилизации денежных ресурсов и финансирования реального сектора экономики. Формирование эффективного и прозрачного рынка корпоративных ценных бумаг позволит активизировать инвестиционные процессы, повысить доверие инвесторов и обеспечить устойчивый экономический рост.

Развитие корпоративного управления, защита прав инвесторов и государственная поддержка инновационных и высокотехнологичных проектов являются ключевыми условиями повышения роли финансового рынка в мобилизации и эффективном использовании инвестиционных ресурсов.

Foydalanilgan adabiyotlar

1. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами предприятия — Киев: Ника-Центр, 2018.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика — Москва: Проспект, 2019.
3. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг — Москва: Инфра-М, 2020.
4. Жуков Е.Ф. Ценные бумаги и фондовый рынок — Москва: ЮНИТИ, 2019.
5. Центральный банк Республики Узбекистан. Годовой отчет о развитии финансового рынка. — Ташкент, 2024.
6. Республиканская фондовая биржа «Тошкент». Аналитический обзор рынка корпоративных ценных бумаг Узбекистана. — Ташкент, 2024.
7. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции — Москва: Инфра-М, 2021.
8. Fabozzi F. Bond Markets, Analysis and Strategies — Pearson Education, 2022.
9. International Monetary Fund. Global Financial Stability Report. — Washington, 2024.
10. World Bank. Capital Market Development in Emerging Economies. — Washington, 2023.
11. Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг».
12. Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров».