

**ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЫНКА
ЦЕННЫХ БУМАГ УЗБЕКИСТАНА: СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И ПУТИ
РЕШЕНИЯ**

Назарий Шерзод Алишер ўғли
слушатель магистратуры Банковско-
финансовой академии РУз
e-mail: 08sherzod09@gmail.com

Аннотация

В данной статье анализируются актуальные проблемы, влияющие на инвестиционную привлекательность рынка ценных бумаг в Узбекистане. Особое внимание уделяется существующим барьерам, таким как низкая ликвидность, ограниченный круг эмитентов и слабая финансовая грамотность. В статье предложены практические меры по улучшению ситуации, основанные на международном опыте и учитывающие особенности национального рынка.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, инвестиционная привлекательность, Узбекистан, инвестиции, фондовая биржа, цифровизация, финансовая грамотность, эмитенты.

Introduction

Введение

Развитие рынка ценных бумаг является одним из ключевых факторов устойчивого экономического роста в любой стране. Он способствует эффективному перераспределению капитала, мобилизации внутренних и внешних инвестиций, а также развитию частного сектора. В условиях углубляющейся экономической либерализации в Узбекистане за последние годы был принят ряд нормативно-правовых актов, направленных на поддержку фондового рынка. Однако, несмотря на позитивную динамику, инвестиционная активность на рынке ценных бумаг остаётся на низком уровне.

Так, по данным Агентства по развитию рынка капитала Республики Узбекистан, на начало 2024 года доля населения, активно участвующего в фондовом рынке, составляет менее 1% от экономически активного населения страны¹. Это свидетельствует о наличии структурных проблем, требующих комплексного анализа и принятия эффективных мер по их устранению.

Анализ проблем инвестиционной привлекательности. Ограниченная ликвидность фондового рынка. Одной из ключевых проблем является низкая ликвидность. Большинство операций сосредоточено вокруг ограниченного числа эмитентов, таких как АК “Узбекнефтегаз” или АКБ “Капиталбанк”. Отсутствие активных маркет-мейкеров и слабая торговая активность препятствуют росту привлекательности рынка.

Низкий уровень финансовой грамотности населения. Значительная часть населения не обладает базовыми знаниями о механизмах фондового рынка. Это ограничивает участие частных инвесторов и способствует распространению недоверия к инвестиционным инструментам.

Ограниченное количество эмитентов. На бирже доминируют несколько крупных государственных компаний. Отсутствие новых эмитентов, особенно из числа малого и среднего бизнеса, сдерживает развитие вторичного рынка и снижает диверсификацию инвестиционного портфеля.

Недостаток институциональных инвесторов. В Узбекистане практически отсутствуют крупные пенсионные фонды, страховые компании и инвестиционные банки, активно участвующие в фондовом рынке. Их участие могло бы обеспечить стабильный спрос на ценные бумаги и повысить устойчивость рынка.

Слабая интеграция с международными рынками. Ограниченная представленность Узбекистана на международных фондовых площадках и отсутствие программ двойного листинга мешают привлечению иностранных инвестиций. Более того, юридические и валютные барьеры затрудняют выход иностранного капитала на рынок.

Пути повышения инвестиционной привлекательности:

- *Развитие цифровой инфраструктуры.* Необходимо внедрение современных ИТ-решений, включая мобильные приложения для торговли акциями, электронные платформы для IPO и автоматизированные системы раскрытия информации. Пример Казахстана, где была создана цифровая экосистема Astana International Exchange (AIX), может быть использован как модель для Узбекистана.

- *Повышение уровня корпоративного управления и прозрачности.* Следует внедрить обязательные международные стандарты отчетности (IFRS) и системы раскрытия информации, аналогичные корейской DART (Data Analysis, Retrieval and Transfer System), что повысит доверие со стороны инвесторов.

- *Привлечение иностранных инвесторов.* Создание специальных инвестиционных режимов, введение налоговых стимулов и упрощение процедур валютных операций будут способствовать вхождению иностранных участников на рынок. Также целесообразно рассмотреть возможность выпуска евробондов через локальные биржи.

- *Повышение финансовой грамотности.* Следует внедрить образовательные программы по инвестиционной культуре в университетах, а также организовать публичные семинары и курсы для населения при поддержке Центрального банка и Агентства по развитию рынка капитала.

- *Расширение спектра финансовых инструментов.* Введение новых финансовых продуктов, таких как ETF (биржевые фонды), REIT (инвестиционные фонды недвижимости), производные финансовые инструменты (фьючерсы, опционы), позволит инвесторам лучше управлять рисками и диверсифицировать портфель.

Заключение. Узбекистан обладает значительным потенциалом для развития рынка ценных бумаг, однако для повышения его инвестиционной привлекательности необходима целенаправленная и последовательная политика, основанная на лучших международных практиках. Ключевыми направлениями должны стать цифровизация

инфраструктуры, расширение круга эмитентов, повышение прозрачности и вовлечение институциональных инвесторов. Также важна работа с населением для формирования инвестиционной культуры. Реализация данных мер позволит не только привлечь внутренние и внешние инвестиции, но и усилить финансовую устойчивость всей экономики.

Список использованной литературы

1. Агентство по развитию рынка капитала Республики Узбекистан. Годовой отчёт, 2023.
2. Центральный банк Республики Узбекистан. Обзор фондового рынка, 2023.
3. World Bank. Uzbekistan Financial Literacy Assessment Report, 2022.
4. Салимов Ш.Ш. «Развитие рынка ценных бумаг в Узбекистане». — Ташкент, 2021.
5. Asian Development Bank. Capital Markets Development in Central Asia, 2020.
6. IMF Country Report No. 22/219 — Uzbekistan.
7. AIX Kazakhstan. Официальный сайт: www.aix.kz
8. Financial Services Commission Korea. DART system overview, 2021.
9. OECD. Enhancing Financial Literacy in Transition Economies, 2020.
10. Mishkin F. S. “The Economics of Money, Banking and Financial Markets.” – Pearson, 2019.