

*Кудияров К.Р. Заведующий кафедрой финансов, Каракалпакского государственного университета имени, Бердаха г. Нукус, Республика Узбекистан,
Ерниязова С. С студентка 3 курса Экономического факультета Каракалпакского государственного университета имени, Бердаха г. Нукус, Республика Узбекистан,*

РОЛЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ И РАЗВИТИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

THE ROLE OF COMMERCIAL BANKS IN THE DEVELOPMENT OF THE SECURITIES MARKET

Ключевые слова: фонд, бюджет, экономика, экспорт.
Key words: stock, budget, economy, export.

Резюме

В данной статье упоминается, что важнейшей и первостепенной основой достижения социально-экономического прогресса в обществе в условиях цифровой экономики являются фондовые биржи. В том числе говорится о гордости за обеспечение экономического роста в государстве за счет развития фондовых бирж.

Summary

This article mentions that the most important and primary basis for achieving socio-economic progress in society in the digital economy are stock exchanges. Among other things, they talk about pride in ensuring economic growth in the state through the development of stock exchanges.

Модернизация и инновационное развитие экономики требуют больших инвестиций. Важную роль в этом процессе играют финансовые рынки, в частности рынок ценных бумаг. Уровень развития рынка ценных бумаг является одним из важнейших звеньев, определяющих развитие финансового рынка страны. В развитии рынка ценных бумаг первостепенное значение имеет уровень капитализации входящих в него торговых структур, высокий

уровень оборачиваемости, доходность ценных бумаг, ликвидность находящихся в обращении инструментов.

Отдельно следует отметить, что коммерческие банки, являясь одним из важнейших участников рынка ценных бумаг, осуществляют деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг в трех формах, а именно в качестве эмитентов, инвесторов и профессиональных участников. Однако, несмотря на имеющийся финансовый потенциал банковской системы, большинство корпоративных ценных бумаг на современном рынке ценных бумаг, ввиду особенностей, связанных с высокими рисками и низкой ликвидностью, не позволяют банкам реализовать его в полной мере.

В то же время недостаточный теоретико–практический опыт коммерческих банков по формированию собственных портфелей ценных бумаг в стране, деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг в качестве стратегических инвесторов обусловлены и другими проблемами, такими как отсутствие правовых, экономических и широкого спектра эффективных инструментов фондового рынка.

Указом Президента нашей страны утверждена новая стратегия развития Узбекистана на 2022-2026 годы. Утверждены новая стратегия развития Узбекистана на 2022-2026 годы, разработанная по принципу” от стратегии действий – к стратегии развития“, и государственная программа по ее реализации в ”Год почитания человеческого достоинства и активной махалли“¹.

Основной целью экономических реформ является достижение устойчивого экономического роста. Без достижения этой цели невозможно повышение уровня жизни народа, решение социальных проблем, укрепление экономических и политических позиций государства в мире.

¹ Ўзбекистон Республикаси Президентининг «2022-2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг ривожланиш стратегияси тўғрисида» ги 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сон Фармони

Исходя из вышеизложенного, проведение научно-исследовательских работ по расширению деятельности коммерческих банков как эмитентов и инвесторов в развитии рынка ценных бумаг является на сегодняшний день одним из актуальных вопросов.

Растет доля участия банков в дочерних и зависимых компаниях, что отражает рост инвестиций банков в развитие финансового сектора и растущую тенденцию к интеграции финансовых структур, а коммерческие банки, проводящие инвестиционную политику на фондовом рынке, являясь профессиональными участниками, применяют децентрализованный подход. Такой подход предполагает разделение бизнеса на рынке ценных бумаг на два сектора: банковский и осуществление инвестиций путем создания инвестиционной компании. Этот подход также имеет свои преимущества и недостатки. К преимуществам можно отнести большую гибкость в управлении, минимизирующую риски, и возможность проведения операций на рынке ценных бумаг без потери капиталов. В качестве недостатка можно назвать необходимость децентрализации фондов.

В качестве современных направлений инвестиционной политики банков на фондовом рынке сегодня можно выделить интерпенетрацию институтов финансового посредничества и финансовую глобализацию, обусловленную созданием таких институтов банками, как пенсионные фонды, финансовые компании, управляющие компании (Яченко, 2019). Стоит отметить, что большинство финансовых посредников, кроме ПИФов, планомерно планируют свою инвестиционную стратегию с учетом взаимодействия с коммерческим банком.

В качестве современных направлений инвестиционной политики банков на фондовом рынке сегодня можно выделить интерпенетрацию институтов финансового посредничества и финансовую глобализацию, обусловленную созданием таких институтов банками, как пенсионные фонды, финансовые компании, управляющие компании (Яченко, 2019). Стоит отметить, что большинство финансовых посредников, кроме ПИФов, планомерно

планируют свою инвестиционную стратегию с учетом взаимодействия с коммерческим банком.



Виды операций коммерческого банка с ценными бумагами²

Если банки формируют собственный и заемный капитал на основе выпуска акций и облигаций, то выпуск сертификатов и векселей можно рассматривать как привлечение управляемых депозитов или срочных вкладов. Например, по состоянию на 01.01.2020 г. 18300 млрд. на 1 января 2019 года выпущено долговых ценных бумаг на сумму 15129 млрд руб. рублей.

Долговые ценные бумаги, выпущенные на местном рынке объем (млн. руб.)³

Показатели	2019	2020	2021
Всего выпущенных долговых ценных бумаг	13310220	15128919	18300302
Кредитные организации	1585186	1448244	1651700
Органы государственного управления	6012760	6586036	7799077
Всего выпущенных долговых ценных бумаг в иностранной валюте	306812	490832	477853
Кредитные организации	0	0	0

² Яценко Е.А. Стратегия банков России на рынке ценных бумаг. Стратегии бизнеса. Электронный научный–экономический журнал. № 01 (57) 2019.

³ Официальный сайт Центрального Банка. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>

Органы государственного управления	0	0	0
------------------------------------	---	---	---

Объем долговых ценных бумаг, находящихся во владении коммерческих банков, выпущенных по договорам РЕПО с марийским банком (млн. руб.)⁴

Показатели	2019	2020	2021
Всего	3354572	1439783	3744
Долговые ценные бумаги резидентов (кроме государственных и муниципальных ценных бумаг)	1221464	1202942	1365
государственные и муниципальные ценные бумаги	1477096	69650	2379
Долговые ценные бумаги нерезидентов	656012	167191	0

Следует отметить, что в 2020 году сумма долговых ценных бумаг резидентов, находящихся во владении коммерческих банков (кроме государственных и муниципальных ценных бумаг), значительно снизилась и составила 3744 млн. долл. рублей, в 2021 году это было 1439783 руб. Кроме того, государственные и муниципальные ценные бумаги, находящиеся в собственности коммерческих банков, составляют 1477096 млн. долл. 2379 млн. руб. снижение до рублей. Долговые ценные бумаги нерезидентов в 2020 году отсутствуют по сравнению с 2020 и 2021 годами.

По мнению Завгородней и Аджиевой (2021), коммерческие банки при выпуске облигаций будут иметь ряд преимуществ: выпуск облигаций не содержит таких требований, как формирование обязательных резервов, то есть отчислений в фонд обязательных резервов; по сравнению с процессами выпуска облигаций в банке не требуется открытие простых, специальных накопительных счетов; выплаты процентов по облигациям уменьшают налогооблагаемую базу, а это приводит к позволяет снизить налогооблагаемую прибыль. Тем самым коммерческие банки стремятся постоянно и эффективно увеличивать сумму своих пассивов, предлагая

⁴ Официальный сайт Центрального Банка. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>

юридическим и физическим лицам различные финансовые инструменты для размещения свободных денежных средств.

Информация о методе расчета фондовых индексов

Индексы	Государство	Место проведения конкурса (биржа)	Базовый метод, используемый для расчета
Dow Jones Indexes	США	Нью-Йоркская фондовая биржа	<i>простое среднее арифметическое</i>
S&P 500 Indexes	США	Нью-Йоркская фондовая биржа	взвешенное среднее арифметическое
NYSE Indexes	США	Нью-Йоркская фондовая биржа	взвешенное среднее арифметическое
Nasdaq Indexes	США	Внебиржевой рынок	взвешенное среднее арифметическое
AMEX Major Market Indexes	США	Фондовая биржа Америки	<i>простое среднее арифметическое</i>
AMEX market value index	США	Фондовая биржа Америки	взвешенное среднее арифметическое
FTSE-30	Великобритания	Лондонская фондовая биржа	среднее геометрическое
FTSE-100	Великобритания	Лондонская фондовая биржа	взвешенное среднее арифметическое
DAX Indexes	Германия	Франкфуртская фондовая биржа	взвешенное среднее арифметическое
CAC Indexes	Франция	Парижская фондовая биржа	взвешенное среднее арифметическое
Nikkei Index	Япония	Токийская фондовая биржа	<i>простое среднее арифметическое</i>
Topix Index	Япония	Токийская фондовая биржа	взвешенное среднее арифметическое

Все сделки на фондовом рынке происходят на первичном и вторичном рынках. На первичном рынке осуществляется торговля вновь выпущенными облигациями и акциями. Вторичный рынок-это рынок, на котором происходит перепродажа ранее выпущенных ценных бумаг. Все приобретенные ценные бумаги инвестиционных фондов, корпораций и частных инвесторов могут быть размещены на первичном рынке.

Фондовый рынок имеет хорошо развитые вторичные рынки, на которых осуществляется торговля ранее выпущенными в обращение ценными бумагами.

Хотя коммерческим банкам предоставлено право осуществлять операции на фондовом рынке (в отличие от стран англосаксонской системы, деятельность банков недостаточна. При этом банки в качестве инвестиционных инструментов предпочитают относительно безрисковые государственные облигации, при этом доля долевых ценных бумаг в инвестиционном портфеле значительно сократилась. Тенденция к росту объема дочерних и дочерних инвестиций может негативно сказаться на развитии отечественного фондового рынка и привести к снижению его капитализации и ликвидности.

В заключение следует сказать, что инвестирование в ценные бумаги играет важную роль для коммерческих банков не только в получении возможного дохода, но и в сотрудничестве с другими организациями, а также в выходе на различные рынки, в том числе и международные.

Список литературы

1. Ўзбекистон Республикаси Президентининг «2022-2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг ривожланиш стратегияси тўғрисида» ги 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сон Фармони
2. Яценко Е.А. Стратегия банков России на рынке ценных бумаг. Стратегии бизнеса. Электронный научный–экономический журнал. № 01 (57) 2019.
3. Официальный сайт Центрального Банка. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>