

КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ УЗБЕКИСТАНА

Абдурахманова Матлуба Махамдаминовна,

*доцент кафедры «Банковское дело и инвестиции» Ташкент, Узбекистан
Ташкентский государственный экономический университет*

Ким Наталья Мариановна

*магистр гр. MBDA-31, Ташкент, Узбекистан Ташкентский государственный
экономический университет*

Аннотация: Данная статья посвящена деятельности и роли коммерческих банков на рынке ценных бумаг. В статье раскрывается сущность коммерческих банков на рынке ценных бумаг, определены основные проблемы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг Узбекистана и на основе проведенных исследований сформулировать выводы и обосновать практические предложения.

Ключевые слова: Банковский сектор, рынок ценных бумаг, профессиональные участники рынка ценных бумаг, эмиссия ценных бумаг, коммерческие банки, финансовый рынок.

Становление и развитие современного фондового рынка Республики Узбекистан во многом взаимосвязано и взаимоувязано со становлением и развитием рыночных отношений в целом. В настоящее время коммерческие банки уделяют особое внимание, на минимизацию рисков при получении стабильного высокого дохода от своих активных операций. Одно из приоритетных направлений развития современного финансового рынка – это существование отечественного фондового рынка.[3]

Активное участие банков на фондовом рынке обусловлено рядом благоприятных предпосылок для деятельности банков на рынке ценных бумаг. Стабильное финансовое положение банков и высокая доходность банковских операций позволяет банкам отвлекать значительные ресурсы на операции с ценными бумагами. Снижение доходности по традиционным банковским операциям заставляет банки более активно работать над другими альтернативными источниками доходов. Располагая обширней информацией о финансово-хозяйственной деятельности клиентов, банки выступают не только как крупные эмитенты, но и как крупные инвесторы. Одним из важнейших факторов активизации банков на рынке ценных бумаг является их потребность в привлечении дополнительных ресурсов в их уставные и оборотные фонды на основе эмиссии собственных ценных бумаг.

Основными финансовыми инструментами по операциям коммерческих банков на рынке ценных бумаг являются [2]:

- государственные ценные бумаги и облигации Центрального банка Республики Узбекистан;
- депозитные сертификаты и депозитные (сберегательные) сертификаты;
- корпоративные облигации;
- акции.

Заинтересованность коммерческих банков в эмиссии собственных акций объясняется целым рядом обстоятельств. Прежде всего, это необходимость формирования пассивов банка. Инфляция, постоянно обесценивающая собственные капиталы, лишает банки возможности привлекать долгосрочные депозиты, и поэтому для осуществления относительно долгосрочных вложений банкам во всевозрастающих размерах приходится использовать собственный капитал. [1].

Важное место среди банковских ценных бумаг, выпускаемых для формирования своих пассивов, занимают депозитные сертификаты. В отличие от банковских акций, выпуск сертификатов позволяет банку на платной основе привлечь заемные средства.

Банк осуществляет инвестирование средств в ценные бумаги при условии перспектив получения доходов от ценных бумаг в виде дивидендов, процентов, роста курсовой (рыночной) стоимости, а также расширения сферы деятельности за счет привлечения новых клиентов, с учетом требований ликвидности активов.

Коммерческие банки могут предложить клиентам следующие услуги на рынке ценных бумаг [2]:

- консультационные услуги;
- брокерские и дилерские услуги как на фондовом рынке так и на рынке государственных ценных бумаг;
- трастовые операции по доверительному управлению инвестиционными активами.

Важное место среди комиссионных операций коммерческих банков занимают посреднические операции на рынке ценных бумаг. Эта функция закрепилась за банками очень давно и сохранилась до настоящего времени. Причем на рынке посреднических услуг банки, в целом, оказались в наиболее выгодном положении, поскольку до настоящего времени на рынки ГКО, облигаций Центрального банка и казначейских обязательств доступ открыт только коммерческим банкам.

В соответствии законодательством коммерческие банки, имеющие лицензии на осуществление банковской деятельности, вправе осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника, управляющего инвестиционными активами и инвестиционного консультанта. При этом получение коммерческими банками отдельной лицензии на осуществление указанных видов деятельности не требуется [2].

С развитием рынка корпоративных облигаций отдельные банки Узбекистана начали активно работать в части первичного распространения этих ценных бумаг, как посредники в организации их выпуска и первичном размещении.

В ближайшей перспективе банкам республики следовало бы ориентироваться на развитие таких неосвоенных ими видов комиссионных операций, как инвестиционное и финансовое консультирование, депозитарное обслуживание, трастовые услуги, распоряжение активами, агентские услуги.

К числу наиболее важных предпосылок дальнейшей активизации банков на рынке ценных бумаг можно отнести: стабильное финансовое положение банков и высокую доходность банковских операций позволяющие им отвлекать значительные финансовые ресурсы на освоение новых видов банковских услуг.

В настоящее время в развитии фондового рынка республики Узбекистан происходят следующие изменения [6]:

Во-первых, в настоящее время реанимировался рынок государственных ценных бумаг, выпуск которых в обращение был приостановлен начиная с 2011 года. При этом в мировой практике этот вид ценных бумаг используется как раз в целях реализации важных государственных инвестиционных программ, особенно тех программ, решение которых имеет социальную направленность, а не только в случае необходимости покрытия дефицита государственного бюджета (ранее такой точки зрения придерживался Минфин).

Во-вторых, был дан импульс расширению возможностей выпуска корпоративных, а также инфраструктурных облигаций. Приказом директора Агентства по развитию рынка капитала Республики Узбекистан были внесены изменения и дополнения в «Правила эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг» (приложение к приказу директора Агентства по развитию рынка капитала Республики Узбекистан от 4 ноября 2020 года № 2020-14).

Среди основных вновь введенных положений особо следует отметить следующие [5].

Корпоративные облигации теперь могут выпускать не только акционерные общества, но и общества с ограниченной и дополнительной ответственностью в пределах размера собственного капитала эмитента на дату принятия решения об их выпуске. Если сумма корпоративных облигаций превысит размер собственного капитала эмитента, то эмитент обязан предоставить обеспечение на превышающую сумму (т.е. иметь возможность привлечь третье лицо).

Что касается инфраструктурных облигаций, то они должны выпускаться в пределах размера собственного капитала эмитента на дату принятия решения об их выпуске. Если сумма инфраструктурных облигаций превысит размер собственного капитала эмитента, то эмитент обязан предоставить обеспечение на превышающую сумму. Средства от размещения инфраструктурных облигаций используются для финансирования проектов, предусмотренных в решениях Президента Республики Узбекистан или Кабинета Министров Республики Узбекистан. Хозяйственные общества с долей государства 50 и более процентов и государственные предприятия выпускают инфраструктурные облигации по согласованию с Министерством финансов Республики Узбекистан [4].

Таким образом, на современном этапе усиливаются роль и значение государственных ценных бумаг, которые являются одним из важнейших составляющих рынка капитала. Выпуск государственных ценных бумаг используется в качестве инструментов денежно-кредитной политики, оказывающих влияние на денежную массу в экономике страны, и, безусловно, привлечения свободных средств предприятий, населения, финансовых институтов для нужд государственного и местного бюджетов, а также в определенной мере является своеобразной альтернативой внешним заимствованиям.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ:

1. Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» от 5 ноября 2019 года № ЗРУ-580
2. Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» 03.06.2015г. №ЗРУ-387.
3. Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по коренному совершенствованию системы управления государственными активами, антимонопольного регулирования рынка капитала». № УП 5630 от 14.01.2019 г.
4. Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала». № УП-6207 от 13 апреля 2021 г.
5. Постановление Президента от 12.09.2017 г. № ПП-3270 «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики».
6. <https://review.uz/post/fondovy-rnok-v-etapax-razvitiya>.