

УДК 336.71. 336.761

https://doi.org/10.33619/2414-2948/79/60

JEL classification: G21; E58

СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И ТРЕНДЫ В ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СФЕРЕ ЭКОНОМИКИ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ УЗБЕКИСТАНА

©*Арзуманян С. Ю.*, канд. экон. наук, Российский экономический университет
им. Г.В. Плеханова, г. Ташкент, Узбекистан, *mutabarchik@mail.ru*

MODERN CHALLENGES AND TRENDS IN THE FINANCIAL AND CREDIT SPHERE OF THE ECONOMY IN COMMERCIAL BANKS OF UZBEKISTAN

©*Arzumanyan S.*, Ph.D., Russian Economic University. G.V. Plekhanov,
Tashkent, Uzbekistan, *mutabarchik@mail.ru*

Аннотация. В статье рассмотрены вопросы экономических отношений, возникающие в деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. А также современные вызовы и тренды в финансово-кредитной сфере экономики в коммерческих банках Узбекистана.

Abstract. The article deals with the issues of economic relations arising in the activities of commercial banks in the securities market. As well as modern challenges and trends in the financial and credit sphere of the economy in commercial banks of Uzbekistan.

Ключевые слова: эконометрический, эмпирический анализ, ценные бумаги, коммерческие банки, финансово кредитная сфера, экономика.

Keywords: econometric, empirical analysis, securities, commercial banks, financial and credit sphere, economics.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. В статье использованы такие методы, как группировка, сравнение, экономико-статистические методы, экспертная оценка, корреляционно-регрессионный анализ, эконометрический и эмпирический анализ. Предлагаются ряд предложений, таких как [1]:

обоснована возможность повышения размера добавочного капитала за счет роста рыночной стоимости акций банка посредством увеличения отчислений с объема чистой прибыли коммерческих банков на дивиденды;

предложено повышение уровня диверсификации активов коммерческих банков и стабильного источника дохода на основе увеличения объема инвестиций в высоколиквидные ценные бумаги;

предложено обеспечение соответствия среднего уровня роста доли инвестиционных вложений в структуре брутто активов коммерческих банков к среднегодовому росту валовых активов банка;

обосновано увеличение доходов по дивидендам, посредством расширения объема инвестиций в долевы ценные бумаги.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

сформирован авторский подход по деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг;

обоснованы возможности повышения уровня капитализации и обеспечения финансовой устойчивости коммерческих банков за счет увеличения эмиссии субординированных ценных бумаг;

усовершенствована практика прогнозирования стоимости ценных бумаг эмитентов и оценки их финансовой устойчивости путем развития андеррайтинговых операций коммерческих банков;

в результате эконометрического анализа выявлено, что рост инфляции в экономике на 1,0% приведет к увеличению инвестиционных вложений банков на 0,3%;

обосновано, что рост реальной процентной ставки на денежном рынке на 1% в первый месяц отрицательно повлияет на реальную стоимость доходов банков от активных операций с ценными бумагами, тогда как в следующие три месяца приведет к увеличению реальной стоимости доходов на 2%;

разработаны показатели среднесрочного прогноза изменения доли банков в торговом обороте фондовой биржи.

Достоверность результатов исследования подтверждается применением методов, теоретических подходов из официальных источников, с использованием конкретных правовых документов и экономических нормативов, а также данных балансовых отчетов коммерческих банков, официальных аудиторских заключений по итогам года, а также практические материалы Центрального банка, Республиканской фондовой биржи «Ташкент» и Государственного комитета по статистике, внедрением выводов, предложений и рекомендаций в практику [2].

Научная значимость результатов исследования заключается в возможности использования разработанных предложений в специальных научных исследованиях, реализуемых в будущем и посвященных развитию деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг, а также в высших учебных заведениях при совершенствовании учебных программ по таким предметам, как «Деньги и банки», «Банковское дело», «Монетарная политика», «Управление активами и пассивами коммерческих банков» [3].

Практическая значимость результатов диссертации заключается в том, разработанные рекомендации могут быть использованы при формировании комплекса мер по развитию деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

В условиях рыночной экономики финансовые рынки состоят из сложных структур, в которые входят денежный рынок, кредитный рынок, валютный рынок, рынок ценных бумаг и другие финансовые рынки. Коммерческие банки являются активными участниками не только рынка ценных бумаг, но и всех составляющих финансового рынка [4].

Коммерческие банки на рынке ценных бумаг одновременно осуществляют эмиссионные операции в качестве эмитентов и инвестиционные операции в качестве инвесторов, кроме этого, по требованию эмитентов и инвесторов они могут выступать на рынке ценных бумаг в качестве финансового посредника, осуществляя куплю-продажу и другие посреднические операции. Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг исследована рядом зарубежных и отечественных ученых-экономистов, которые сформировали собственные подходы в данной сфере. Л. Д. Гитман и М. Д. Джонк дали следующие определения: «Рынок ценных бумаг - это механизм заключения сделок между поставщиками наличных денег и потребителями, а фондовые биржи - это централизованное учреждение, которое организует взаимоотношения покупателей и продавцов определенных

ценных бумаг». В другом источнике отмечено [5]: Рынок ценных бумаг формируется совокупностью взаимоотношений и связей субъектов экономики по поводу выпуска и продажи ценных бумаг. В данном определении, с правовой точки зрения, остались без внимания нормативные аспекты регулирования отношений между инвесторами и эмитентами [6].

Взгляды Ш. Абдуллаевой [7] деятельностью коммерческих банков на рынке ценных бумаг послужили более точному и упрощенному объяснению эмиссионной, инвестиционной и посреднической деятельности банков на этом рынке. Также М.Ж.Темирхановой[8] в своей исследовательской работе дали определение не сколько деятельности коммерческих банков на этом рынке, сколько ценным бумагам в целом: «Рынок ценных бумаг - это совокупность экономических отношений, связанных с производством, обращением и погашением ценных бумаг с целью перераспределения свободных денежных средств между различными субъектами экономики».

М. Ж. Темирханова также высказала свое мнение, только не о деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг, а об их инвестиционной деятельности: «Под инвестиционной деятельностью коммерческих банков на рынке ценных бумаг понимаются операции, которые служат обеспечению эффективной деятельности в долгосрочной перспективе». Это определение автора не в полной мере отражает деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг, поскольку оно в основном направлено на их инвестиционную деятельность, и в нем не учтены эмиссионная и посредническая деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

Учитывая, что учеными-экономистами и специалистами с теоретической и научной точки зрения не сформулировано определение непосредственно связанные с деятельностью коммерческих банков на рынке ценных бумаг, мы разработали следующее определение: «Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг - деятельность банков по осуществлению эмиссионных, инвестиционных и посреднических операций, связанных с любыми формами ценных бумаг, в порядке, установленном законодательством, на основании соответствующих договоров» [9].

Если говорить на правовых основах операций коммерческих банков на рынке ценных бумаг, то в ст. 96 Гражданского кодекса Республики Узбекистан законодательно закреплено, что к ценным бумагам относятся облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, коносамент, акция и другие документы, которые законодательством отнесены к числу ценных бумаг.

Согласно ст. 14 новой редакции Закона Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» выпуск депозитных сертификатов и векселей осуществляется в порядке, установленном Центральным банком Республики Узбекистан по согласованию с уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг [10].

В ст. 5 Закона Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» в новой редакции установлено осуществление коммерческими банками операций по «выпуску, покупке, продаже, учету и хранению ценных бумаг, управлению ценными бумагами по договору с клиентом, совершению других операций с ними».

Коммерческие банки в качестве эмитентов с целью увеличения собственных средств (уставного капитала) и привлечения финансовых ресурсов выпускают в обращение акции, векселя, депозитные сертификаты или облигации. Коммерческие банки наряду с эмиссией ценных бумаг берут на себя обязанность по выполнению ряда операций, таких как выплата дивидендов и процентов. А в качестве инвестора направляют определенную часть

финансовых ресурсов, сформированных в результате пассивных операций, на покупку финансовых инструментов с целью получения дохода в долгосрочном периоде.

Если анализировать операции коммерческих банков с ценными бумагами на международном уровне, следует отметить, что из десяти крупнейших банков мира по объему активов восемь приходится на Китай и США, а два — на Японию и Францию. Анализ бухгалтерского баланса, а также структуры инвестиционных и эмиссионных операций первого в мире банка по размеру активов, доходов и чистой прибыли - Industrial and Commercial Bank Of China Ltd показывает, что если в 2017 г инвестиции банка в структуре его совокупных активов составляли 21,9%, то в 2019 г данный показатель достиг 22,7 процента или увеличился за анализируемый период на 0,8 пункта.

На основе данных статей баланса банка можно сделать следующие выводы по его инвестиционным и эмиссионным операциям на рынке ценных бумаг [11]:

-несмотря на низкий уровень доходности инвестиций в ценные бумаги, банк имеет возможность продать их на рынке ценных бумаг при возникновении потребностей в незамедлительном исполнении обязательств, поскольку они размещены в высоколиквидные ценные бумаги;

-основной причиной низкого объема эмиссии является то, что данный источник пассивных операций очень высоки (3,56%) и почти в два раза выше срочных депозитов (1,59%), но из-за долгосрочности и больших возможностей в привлечении банк сосредоточился на формировании финансовых ресурсов в определенной степени за счет данного инструмента, таким образом диверсифицировав обязательства банка [12].

Финансовые инструменты представляют собой разнообразные обращающиеся финансовые документы, имеющие денежную стоимость, с помощью которых осуществляются операции на финансовом рынке. Обращающиеся на финансовом рынке инструменты, обслуживающие операции на различных его видах и сегментах, характеризуются на современном этапе большим разнообразием. В связи с этим в исследовании финансовых инструментов очень важна классификация, благодаря которой возможно выделение тех или иных признаков, свойственных конкретному классу финансовых инструментов. Являясь в большей или меньшей степени условной (что связывается с восприятием осуществляющим ее субъектом общности признаков), такая классификация позволяет в соответствии с выбранными признаками выработать определенный, конкретный подход к изучению класса финансовых инструментов, являющийся наиболее оптимальным, вызывающим наименьшее количество противоречий. Кроме того, классификация финансовых инструментов необходима для их достоверного отражения в бухгалтерском учете, так как в зависимости от экономической сущности той или иной группы инструментов, целей их использования в хозяйственном обороте, сроков обращения должны применяться различные подходы к бухгалтерской оценке [13].

При анализе как зарубежных, так и отечественных источников литературы было выявлено следующее. Всесторонняя классификация финансовых инструментов встречается крайне редко. Большинство авторов либо предлагают классификацию отдельных видов инструментов, таких как ценные бумаги, финансовые активы, финансовые вложения, производные финансовые инструменты, либо выделяют весьма ограниченный перечень классификационных признаков и классификацию проводят в рамках узкой, довольно специфической цели.

В исследовании поставлена задача обобщить накопленные знания и представить единую классификацию финансовых инструментов. При этом считаем уместным отметить,

что она не будет исчерпывающей и в дальнейшем, с появлением новых финансовых инструментов, бесспорно, может быть дополнена [14].

Проведенный анализ подходов к определению финансовых инструментов позволяет говорить в первую очередь о том, что они могут быть классифицированы как денежные средства и договоры финансовой природы, покупка или продажа которых приводит к возникновению финансового актива у одного участника сделки и финансовых обязательств или долевого инструмента у другого.

Несмотря на то, что доходы банков от инвестиционных операций ниже, чем процентные платежи по кредитам, а расходы по эмиссионным операциям выше, чем суммы выплат по срочным депозитам, осуществление банками данных операций дает возможность для диверсификации активов, получения стабильного и долгосрочного дохода, решения непредвиденных проблем с ликвидностью, выдачи кредитов под залог ценных бумаг, владения имуществом компаний или фирм [15].

Участия коммерческих банков на рынке ценных бумаг в качестве эмитентов, инвесторов или посредников непосредственное влияние оказывает уровень инфляции в экономике, и банки должны принимать во внимание уровень инфляции при участии на рынке ценных бумаг в качестве эмитента.

Монетарная политика Центрального банка (операции на открытом рынке) не оказывает ни прямого, ни косвенного влияния на инвестиционные и эмиссионные операции коммерческих банков, что снижает заинтересованность коммерческих банков в использовании инструментов рынка ценных бумаг. В результате этого, доля инвестиций в структуре активов коммерческих банков Узбекистана не превышает 1,5%, а по отношению к ВВП страны – не более 1%, данная ситуация характерна и для их эмиссионных операций [16].

На рынке ценных бумаг целесообразно развивать андеррайтинговую деятельность коммерческих банков. Посредством осуществления этих операций, банки, во-первых, будут способствовать улучшению и развитию климата рынка ценных бумаг, во-вторых, смогут сформировать соответствующий доход, укрепить на рынке доверие к своим операциям с ценными бумагами и эффективно разместить финансовые ресурсы [17].

Банкам необходимо увеличивать объем добавочного капитала и укрепить финансовую устойчивость за счет повышения рыночной стоимости обыкновенных и привилегированных акций. Достаточность капитала большинства коммерческих банков страны достигается в основном в пределах номинальной стоимости акций, что, в свою очередь, увеличивает их обязательства по выплате дивидендов и отрицательно сказывается на инвестиционной привлекательности.

Список литературы:

1. Темирханова М. Ж., Муминов О. Г. У. Совершенствование бухгалтерского и налогового учета и отчетности в туристических компаниях в Республике Узбекистан // Совершенствование налоговой политики государства в условиях глобализирующейся экономики: материалы Международной научной конференции. 2014. С. 267-275.
2. Темирханова М. Ж., Бакирова М. Ш. К. Совершенствование бухгалтерского учета и аудита объектов интеллектуальной собственности // Научные исследования в социально-экономическом развитии общества: Международная научно-практическая конференция научно-педагогических работников. 2019. С. 443-447.

3. Темирханова М. Ж. Особенности совершенствования учетной политики в туристических компаниях и национальной экономике // Бюллетень науки и практики. 2018. Т. 4. №2. С. 332-341.
4. Темирханова М. Ж., Акбаров Б. Совершенствование методики организации финансового учета в туристических компаниях // Бюллетень науки и практики. 2018. Т. 4. №3. С. 267-273.
5. Езиев Г. Л., Темирханова М. Ж.. Развитие бухгалтерского учета в условиях модернизации экономики Республики Узбекистан // Бюллетень науки и практики. 2018. Т. 4. №3. С. 224-231.
6. Абдуллаева Ш. Р. Развитие инновационной инфраструктуры в системе интеграции образования, науки и бизнеса // Концепт. 2017. №14. С. 6-11.
7. Абдурахманов О. К., Абдуллаева Ш. Р. Методические основы и организационные факторы развития финансовых рынков в условиях цифровой экономики // Стратегия устойчивого развития в антикризисном управлении экономическими системами: Материалы V международной научно-практической конференции. Курган. 2019. С. 552-556.
8. Абдуллаева Ш. Р., Алимова Ю. Р. Расширение источников финансирования инновационного развития экономики // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2018. №8 (34). С. 13-17.
9. Арзуманян С. Ю. Развитие кредитных взаимоотношений банка с потребительской кооперацией (на материалах Республики Узбекистан): автореф. ... канд. экон. наук. СПб., 1992.
10. Арзуманян С. Ю. Перспективы развития транспортных услуг в Республике Узбекистан и теоретические основы учета доходов и расходов на предприятиях // Теория и практика инновационной стратегии региона: Международный межвузовский сборник научных трудов. Кемерово, 2020. С. 279-288.
11. Гулямова А. Л. Проблемы и перспективы формирования цифровой трансформации коммерческих банков Узбекистана // Бюллетень науки и практики. 2021. Т. 7. №1. С. 322-329.
12. Гулямова А. Л. Организационно-управленческие механизмы антикоррупционной деятельности в Республики Узбекистан и взгляд международных контролирующих органов // Организационно-управленческие механизмы антикоррупционной деятельности: российский и зарубежный опыт: Материалы VII международной научно-практической конференции. М., 2020. С. 59-63.
13. Гулямова А. Л. Совершенствование инновационного развития рынков банковских услуг в условиях развития цифровой экономики в Республике Узбекистан // Вызовы и решения для бизнеса: энергия регионов: Материалы II Международного внешнеэкономического научно-практического форума. М., 2021. С. 111-115.
14. Гойибназаров Ш. Г., Темирханова М. Д. Проблемы в совершенствовании и приближении к международным стандартам отчетности финансовых результатов в туристических компаниях // Тенденции развития мировой торговли в XXI веке: Материалы VIII Международной научно-практической конференции. 2019. С. 428-432.
15. Гайибназаров Ш. Г., Кабулов А. А., Темирханова М. Ж. Совершенствование методологии организации учета объектов интеллектуальной собственности // Инженерная экономика и управление в современных условиях: Материалы научно-практической конференции. 2019. С. 406-411.

16. Гайибназаров Ш. Г. Исламизм - основы, идеология терроризма и его отличие от подлинного, цивилизованного ислама // Бюллетень науки и практики. 2020. Т. 6. №7. С. 417-424. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/56/51>

17. Гойибназаров Ш. Г., Каримов А. А. Формирование благоприятного инвестиционного климата и привлечения инвестиций в экономику // Актуальные вопросы совершенствования бухгалтерского учета, статистики и налогообложения организаций: Материалы IX международной научно-практической конференции. 2020. С. 293-302.

References:

1. Temirkhanova, M. Zh., & Muminov, O. G. U. (2014). Sovershenstvovanie bukhgalterskogo i nalogovogo ucheta i otchetnosti v turisticheckikh kompaniyakh v Respublike Uzbekistan. In *Sovershenstvovanie nalogovoi politiki gosudarstva v usloviyakh globaliziruyushcheisya ekonomiki: materialy Mezhdunarodnoi nauchnoi konferentsii*, 267-275. (in Russian).

2. Temirkhanova, M. Zh., & Bakirova, M. Sh. K. (2019). Sovershenstvovanie bukhgalterskogo ucheta i audita ob"ektov intellektual'noi sobstvennosti. In *Nauchnye issledovaniya v sotsial'no-ekonomicheskom razvitii obshchestva: Mezhdunarodnaya nauchno-prakticheskaya konferentsiya nauchno-pedagogicheskikh rabotnikov*, 443-447. (in Russian).

3. Temirkhanova, M. (2018). Features of improving accounting policies in touristic companies and national economy. *Bulletin of Science and Practice*, 4(2), 332-341. (in Russian).

4. Temirkhanova, M., & Akbarov, B. (2018). Improvement of the methodology for organizing financial accounting in travel companies. *Bulletin of Science and Practice*, 4(3), 267-273. (in Russian).

5. Yoziyev, G., & Temirkhanova, M. (2018). Accounting development under the modernization of the Republic of Uzbekistan economy. *Bulletin of Science and Practice*, 4(3), 224-231. (in Russian).

6. Abdullaeva, Sh. R. (2017). Razvitie innovatsionnoi infrastruktury v sisteme integratsii obrazovaniya, nauki i biznesa. *Kontsept*, (14), 6-11. (in Russian).

7. Abdurakhmanov, O. K., & Abdullaeva, Sh. R. (2019). Metodicheskie osnovy i organizatsionnye faktory razvitiya finansovykh rynkov v usloviyakh tsifrovoi ekonomiki. In *Strategiya ustoychivogo razvitiya v antikrizisnom upravlenii ekonomicheskimi sistemami: Materialy V mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii*, Kurgan. 552-556. (in Russian).

8. Abdullaeva, Sh. R., & Alimova, Yu. R. (2018). Rasshirenie istochnikov finansirovaniya innovatsionnogo razvitiya ekonomiki. *Innovatsionnaya ekonomika: perspektivy razvitiya i sovershenstvovaniya*, 8(34), 13-17. (in Russian).

9. Arzumanyan, S. Yu. (1992). Razvitie kreditnykh vzaimootnoshenii banka s potrebitel'skoi kooperatsiei (na materialakh Respubliki Uzbekistan): avtoref. ... kand. ekon. nauk. St. Petersburg.

10. Arzumanyan, S. Yu. (2020). Perspektivy razvitiya transportnykh uslug v Respublike Uzbekistan i teoreticheskie osnovy ucheta dokhodov i raskhodov na predpriyatiyakh. In *Teoriya i praktika innovatsionnoi strategii regiona: Mezhdunarodnyi mezhvuzovskii sbornik nauchnykh trudov*, Kemerovo, 279-288. (in Russian).

11. Gulyamova, A. (2021). Issues and Prospects for Forming Digital Transformation of Commercial Banks of Uzbekistan. *Bulletin of Science and Practice*, 7(1), 322-329. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/62/35>

12. Gulyamova, A. L. (2020). Organizatsionno-upravlencheskie mekhanizmy antikorrupsionnoi deyatelnosti v Respublike Uzbekistan i vzglyad mezhdunarodnykh kontroliruyushchikh organov. In *Organizatsionno-upravlencheskie mekhanizmy antikorrupsionnoi*

deyatel'nosti: rossiiskii i zarubezhnyi opyt: Materialy VII mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii, Moscow. 59-63. (in Russian).

13. Gulyamova, A. L. (2021). Sovershenstvovanie innovatsionnogo razvitiya rynkov bankovskikh uslug v usloviyakh razvitiya tsifrovoi ekonomiki v Respublike Uzbekistan. In *Vyzovy i resheniya dlya biznesa: energiya regionov: Materialy II Mezhdunarodnogo vneshneekonomicheskogo nauchno-prakticheskogo foruma*, Moscow. 111-115. (in Russian).

14. Gaiibnazarov, Sh. G., & Temirkhanova, M. D. (2019). Problemy v sovershenstvovanii i priblizhenii k mezhdunarodnym standartam otchetnosti finansovykh rezul'tatov v turisticheskikh kompaniyakh. In *Tendentsii razvitiya mirovoi trgovli v XXI veke: Materialy VIII Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii*, 428-432. (in Russian).

15. Gaiibnazarov, Sh. G., Kabulov, A. A., & Temirkhanova, M. Zh. (2019). Sovershenstvovanie metodologii organizatsii ucheta ob"ektov intellektual'noi sobstvennosti. In *Inzhenernaya ekonomika i upravlenie v sovremennykh usloviyakh: Materialy nauchno-prakticheskoi konferentsii*, 406-411. (in Russian).

16. Gaiibnazarov, Sh. (2020). Islamism is the Basis, the Ideology of Terrorism, and its Difference From a Genuine, Civilized Islam. *Bulletin of Science and Practice*, 6(7), 417-424. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/56/51>

17. Gaiibnazarov, Sh. G., Karimov, A. A. (2020). Formirovanie blagopriyatnogo investitsionnogo klimata i privlecheniya investitsii v ekonomiku. In *Aktual'nye voprosy sovershenstvovaniya bukhgalterskogo ucheta, statistiki i nalogooblozheniya organizatsii: Materialy IX mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii*, 293-302. (in Russian).

Работа поступила
в редакцию 25.04.2022 г.

Принята к публикации
30.04.2022 г.

Ссылка для цитирования:

Арзуманян С. Ю. Современные вызовы и тренды в финансово-кредитной сфере экономики в коммерческих банках Узбекистана // Бюллетень науки и практики. 2022. Т. 8. №6. С. 581-588. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/79/60>

Cite as (APA):

Arzumanyan, S. (2022). Modern Challenges and Trends in the Financial and Credit Sphere of the Economy in Commercial Banks of Uzbekistan. *Bulletin of Science and Practice*, 8(6), 581-588. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/79/60>