

УДК 336.711  
JEL classification: M42

<https://doi.org/10.33619/2414-2948/82/53>

## ТРЕНДЫ В ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СФЕРЕ ЭКОНОМИКИ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ

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

## TRENDS IN THE FINANCIAL AND CREDIT SPHERE OF THE ECONOMY IN COMMERCIAL BANKS

©*Arzumanyan S.*, Ph.D., Russian Economic University. *G.V. Plekhanov*,  
Tashkent, Uzbekistan, [mutabarchik@mail.ru](mailto:mutabarchik@mail.ru)

*Аннотация.* В статье рассмотрены вопросы проблем, связанные с операциями коммерческих банков на рынке ценных бумаг, и пути развития их деятельности осуществлен эмпирический анализ и прогноз деятельности банков на рынке ценных бумаг на 2021-2023 годы, разработаны решения проблем, связанных с операциями банков на рынке ценных бумаг, а также выявлены пути совершенствования и повышения эффективности их деятельности на этом рынке. Результаты проведенных исследований и изучений показывают, что не достигнув положительного решения ряда проблем на финансовом рынке нашей страны, вопрос повышения эффективности деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг будет оставаться актуальным.

*Abstract.* The article deals with the issues of problems associated with the operations of commercial banks in the securities market, and the ways of developing their activities, an empirical analysis and forecast of the activities of banks in the securities market for 2021-2023 are carried out, solutions to the problems associated with the operations of banks in the securities market are developed, as well as ways to improve and increase the efficiency of their activities in this market. The results of the conducted studies and studies show that without reaching a positive solution to a number of problems in the financial market of our country, the issue of increasing the efficiency of commercial banks in the securities market will remain relevant.

*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.

В частности, актуальными остаются следующие вопросы, негативно влияющие на эффективную организацию деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг:

– недостаточная изученность с научной и теоретической точки зрения операций коммерческих банков на рынке ценных бумаг [1]. В Узбекистане осуществлены научные исследования, посвященные инвестиционным операциям коммерческих банков, а также некоторым аспектам их эмиссионной и посреднической деятельности, но в некоторых проведенных научных работах не сформированы научные взгляды, касающиеся непосредственно содержания и деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

Одной из основных причин этому является недостаточная развитость финансовых рынков в нашей стране, что не позволяет коммерческим банкам развивать свою деятельность на данном рынке. Следовательно, необходимо оптимизировать теоретические и практические научно-исследовательские работы, посвященные операциям коммерческих банков на рынке ценных бумаг, а также их деятельности на данном рынке в целом;

- недостаточное функционирование рыночных механизмов. Например, при продаже акций и формировании их рыночной стоимости в результате кредитных, инвестиционных, особенно эмиссионных операций коммерческих банков, а также в отсутствии конкуренции между ними. Решением является достижение того, чтобы рыночные механизмы, как правила и требования в стране применялись одинаково ко всем физическим и юридическим лицам [2];

- основная часть коммерческих банков нашей страны не имеет инвестиций в высоколиквидные ценные бумаги. Высокая доля высоколиквидных ценных бумаг в структуре активов коммерческих банков даст им возможность диверсифицировать свои активы, оперативно обеспечивать ликвидность банков, получать доход, пусть даже ниже процентных ставок по кредитам, поэтому для решения проблемы целесообразно выпустить в обращение высоколиквидные ценные бумаги со стороны правительства и Центрального банка;

- высокая доля государства в структуре совокупного капитала коммерческих банков. Как известно, доля государства в структуре капитала коммерческих банков остается выше 85,2%, по данному вопросу 12 мая 2020 года был принят Указ Президента Республики Узбекистан «О стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы». В этом указе установлен ряд актуальных задач, которые необходимо решить до 2025 года [3];

- не сформирования позиции и бренда эмитентов на рынке ценных бумаг. Из условий, требований и правил рыночной экономики известно, что успех в продаже любой продукции, воплощен в его доступном ассортименте бренда, однако в большинстве коммерческих банков данный вопрос остается актуальным. На наш взгляд, основными способами формирования и укрепления позиции и бренда коммерческих банков на финансовом рынке является наличие тенденции роста рыночной стоимости их ценных бумаг по сравнению с их номинальной ценой, а также целесообразно обеспечить стабильность выплачиваемых по ним дивидендов и процентов;

- недоверие инвесторов и клиентов банка к ценным бумагам коммерческих банков. Основной «стержень» рыночной экономики опирается на взаимное доверие и добросовестность. По этому, когда у акционеров возникают сомнения в финансовой деятельности компании, концерна или ассоциации, возникает желание немедленно вернуть вложенный капитал. Однако для формирования и укрепления доверия требуется длительное время, поэтому, на наш взгляд, необходимо разработать и внедрить в практику стратегию банков на период 3, 5, 10 и более лет (20, 30 лет) [4];

- превышение уровня теневой экономики в стране от общепринятых норм. В условиях теневой экономики экономические показатели денежных потоков и поступлений хозяйствующих субъектов не отражают реальной ситуации. Сохранение значительной доли теневой экономики в Узбекистане также подрывает доверие отечественных и иностранных инвесторов к финансовым рынкам страны, и мы считаем, что в последние годы в этом направлении было осуществлено много работ. В частности, можно привести такие меры, как приватизация уставного капитала банков до 60 процентов, сокращение вмешательства государства (Центрального банка) в их деятельность, формирование конкурентной среды;

- нехватка профессиональных специалистов, осуществляющих деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг. В эффективной организации деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг важную роль играют профессиональные специалисты на данном рынке. Однако, в настоящее время по этому вопросу имеются проблемные направления, решение которых крайне необходимо. Обратить особое внимание данному вопросу на уровне правительства свидетельствует о его важности. В частности, было высказано следующее: «Развитие отрасли зависит от квалификации специалистов и грамотности населения в этой области. На сегодняшний день в нашей стране имеется всего лишь 300 специалистов с соответствующими квалификационными удостоверениями. В развитых странах в этой сфере работают тысячи людей» [4]. В этой области целесообразно дальнейшее развитие работ по подготовке квалифицированных специалистов в высших учебных заведениях, повышению их квалификации, а также изучению зарубежного опыта;

- монетарная политика Центрального банка (операции на открытом рынке) не оказывают прямого и даже косвенного влияния на инвестиционные и эмиссионные операции коммерческих банков. В частности, крайне редкое проведение операций Центрального банка на открытом рынке не стимулирует активность коммерческих банков на рынке ценных бумаг [5].

Считаем, что внедрение в практику рекомендаций, разработанных на основе исследования, изучения и анализа деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг, осуществленных в рамках диссертационной работы, позволит добиться следующих положительных результатов в этой области:

- диверсификация активов банков и обеспечение стабильного источника дохода;
- увеличение объемов финансовых ресурсов банка и возможностей кредитования;
- обеспечение ликвидности банков и непрерывной системы выполнения обязательств;
- достижение стабильного роста собственных средств, в частности, объема капитала банка.

Результаты исследований показывают, что существуют противоречивые ситуации по этим вопросам, особенно можно отметить, низкую долю высоколиквидных ценных бумаг в активах коммерческих банков, а также незначительный объем средств, привлеченных за счет эмиссии, в структуре их ресурсов. Поэтому мы полагаем, что системная модель, разработанная по осуществлению коммерческими банками операций с ценными бумагами, окажет практическую помощь в поиске положительного решения данных проблем.

На основе проведенных научных исследований создана системная модель организации деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг и проект концепции развития. Это послужит укреплению деятельности банков нашей республики на рынке ценных бумаг, формированию у них стабильных финансовых источников на этом рынке, экономическому росту и дальнейшему повышению благосостояния населения (Рисунок).

Внедрение системной модели развития деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг направлена на решение следующих проблем:

- диверсификация структуры активов коммерческих банков, что, в свою очередь, снизит объем высокорискованных активов в структуре активов банков. Результаты исследования выявили, что основная доля активов коммерческих банков формируется за счет активов с высоким уровнем риска, что приводит к увеличению управления обязательствами и объему трансформационных рисков в банках [7]. В связи с этим покупка, коммерческими банками высоколиквидных ценных бумаг положительно скажется на решении данных вопросов, а их активы будут диверсифицированы. Этот процесс может целесообразно довести инвестиции в структуре активов коммерческих банков до 8-10%.

- повышение доверия инвесторов и населения к эмиссионным и инвестиционным операциям банков и полное выполнение обязательств перед клиентами. Вопрос об исполнении обязательств банками играет важную роль в формировании банковской системы страны и становлении коммерческих банков за счет развития операций на рынке ценных бумаг. В результате анализа было выявлено, что в коммерческих банках страны существуют определенные проблемы в данном вопросе.



Рисунок. Системная модель организации деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг [6]

Дивидендная политика коммерческих банков оказывает существенное влияние на эффективность их эмиссионных операций. Это связано с тем, что реальный размер дивидендов, фактически выплачиваемых коммерческими банками, является одним из основных вопросов при реализации дивидендной политики. Увеличение доходов от активных операций банка положительно скажется на уровне его рентабельности и, в конечном итоге, на его дивидендной политике. После всех необходимых отчислений банк направляет определенную сумму прибыли, полученной на конец отчетного периода, на выплату дивидендов по обыкновенным и кумулятивным привилегированным акциям в соответствии с решением общего собрания акционеров. Помимо выплат по дивидендам банка, инвесторы также уделяют пристальное внимание стабильности размера выплачиваемых дивидендов.

Сформулировано определение деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг: «Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг — это деятельность банков по осуществлению эмиссионных, инвестиционных и посреднических операций, связанных с любыми формами ценных бумаг, в порядке, установленном законодательством, на основании соответствующих договоров».

Одной из основных причин низкой эффективности операций коммерческих банков на рынке ценных бумаг является слабость организационных и правовых основ, организующих и стимулирующих деятельность финансового рынка в стране, низкий коэффициент монетизации, высокий уровень инфляции, слабое доверие инвесторов и населения к финансово-кредитной системе.

В качестве проблем, связанных с развитием деятельности банков на рынке ценных бумаг, можно привести такие проблемы, как низкая экономическая заинтересованность

инвесторов и населения к данным операциям, недостаточное владение информацией о финансовых рынках, принадлежность государству более 86,1 процентов капитала коммерческих банков, девальвация национальной валюты и высокий уровень теневой экономики. 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. 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.

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.

Банкам целесообразно формировать требования долевого участия в уставном капитале акционерных обществ путем покупки их акций. Положительная сторона данного заключается в том, что участие банков в капитале данных хозяйствующих субъектов, во-первых, позволит им получать в краткосрочный период соответствующую прибыль (в виде дивидендов), а во-вторых, в долгосрочной перспективе в определенной степени иметь право владения и управления в деятельности акционерных обществ.

#### *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. Тамбов. 2014. С. 267-275.
2. Темирханова М. Ж., Бакирова М. Ш. Совершенствование бухгалтерского учета и аудита объектов интеллектуальной собственности // Научные исследования в социально-экономическом развитии общества: Материалы Международной научной конференции. 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. Арзуманян С. Ю. Развитие кредитных взаимоотношений банка с потребительской кооперацией (на материалах Республики Узбекистан): автореф. ... канд. экон. наук. СПб., 1992.

7. 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: Материалы Международной научной конференции. Кемерово, 2020. С. 279-288.

*References:*

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

2. Temirkhanova, M. Zh., & Bakirova, M. Sh. (2019). Sovershenstvovanie bukhgalterskogo ucheta i audita ob"ektov intellektual'noi sobstvennosti. In *Nauchnye issledovaniya v sotsial'no-ekonomicheskom razvitii obshchestva: Materialy Mezhdunarodnoi nauchnoi konferentsii*, 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. Arzumanyan, S. Yu. (1992). Razvitie kreditnykh vzaimootnoshenii banka s potrebitel'skoi kooperatsiei (na materialakh Respubliki Uzbekistan): avtoref. ... kand. ekon. nauk. St. Petersburg. (in Russian).

7. 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: Materialy Mezhdunarodnoi nauchnoi konferentsii*, Kemerovo, 279-288. (in Russian).

*Работа поступила  
в редакцию 17.07.2022 г.*

*Принята к публикации  
21.07.2022 г.*

*Ссылка для цитирования:*

Арзуманян С. Ю. Тренды в финансово-кредитной сфере экономики в коммерческих банках // Бюллетень науки и практики. 2022. Т. 8. №9. С. 472-477. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/82/53>

*Cite as (APA):*

Arzumanyan, S. (2022). Trends in the Financial and Credit Sphere of the Economy in Commercial Banks. *Bulletin of Science and Practice*, 8(9), 472-477. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/82/53>