

**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

На правах рукописи
УДК: 336.761.6(575.1)

БОБОХЎЖАЕВ ШУХРАТ ИСМОИЛОВИЧ

**СПЕЦИФИКА ОРГАНИЗАЦИИ И УПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ УЗБЕКИСТАНА**

08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

Ташкент – 2011

Диссертационная работа выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Научный руководитель: доктор экономических наук, академик
Шарифхўжаев Мурод Шарифхўжаевич.

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Иминов Одилжон Каримович;
кандидат экономических наук
Юлдашев Фарход Абдумуталибович.

Ведущая организация: **Центральный банк Республики Узбекистан.**

Защита состоится «___» _____ 201_ года в _____ часов на заседании Объединенного специализированного совета Д.005.25.01 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора экономических наук при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Адрес: 100000, г. Ташкент, улица Х.Арипова, д.16.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Автореферат разослан «___» _____201_ года.

**Ученый секретарь Объединенного специализированного совета
доктор экономических наук**

Ф.И. Мирзаев

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДИССЕРТАЦИИ

Актуальность работы. На сегодняшний день одной из актуальнейших задач мирового сообщества является преодоление негативных последствий финансово-экономического кризиса, который втянул в свою орбиту практически все государства. Многие эксперты сошлись во мнении, что ключевую роль в истоках мирового финансового кризиса сыграли банки, которые увлеклись рискованными операциями с деривативами и активно использовали механизм секьюритизации. Учитывая это, международные финансовые организации ужесточают меры контроля и надзора за деятельностью банков на рынке ценных бумаг (РЦБ). Базельский комитет по банковскому надзору одобрил новые нормы по требованию к структуре активов и капитала банков, получивших название «Базель-3». Данный кризис коснулся и также Узбекистана, однако банковская система республики имеет устойчивую тенденцию развития и, как подчеркнул Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов, «сегодня уровень достаточности капитала банковской системы республики почти в три раза превышает установленные международные стандарты, определенные требованиями международного Базельского комитета по банковскому надзору»¹. Несмотря на достигнутые успехи, в настоящее время приоритетными задачами банков являются расширение спектра и качества оказываемых банковских услуг, дальнейшее повышение уровня капитализации, усиление инвестиционной активности и превращение их в крупные инвестиционные институты. Данные задачи в первую очередь связаны с выпуском банками ценных бумаг, формированием собственных портфелей ценных бумаг и проведением операций на РЦБ в качестве профессиональных участников. Сегодня РЦБ республики находится в стадии развития и существующие проблемы, трудности не позволяют участникам в полной мере использовать имеющиеся возможности. Тем не менее, банки, выступающие на данном рынке в качестве эмитента, инвестора и профессионала, являются наиболее активными его участниками. Вместе с тем большое значение для дальнейшего совершенствования деятельности банков республики приобретают вопросы обеспечения выхода на более высокий уровень организации банковской деятельности, в том числе на РЦБ, в соответствии с общепринятыми международными нормами и стандартами.

С учётом ключевой роли банков в мировом финансово-экономическом кризисе, ужесточении мер надзора регулируемыми органами за их деятельностью на РЦБ и важнейших приоритетных задач, поставленных перед банковской системой республики, была predeterminedена актуальность и выбор темы диссертационного исследования.

Степень изученности проблемы. Деятельность банков на РЦБ, включающая вопросы организации и проведения операций в качестве эмитента, институционального инвестора и профессионального участника

¹ Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана.- Ташкент: Узбекистан, 2009.-С.29.

привлекает к себе внимание широкого круга ученых. Современные подходы организации деятельности банков, в том числе и на РЦБ, вопросы функционирования данного рынка представлены в работах таких зарубежных и отечественных учёных, как Г.Александр, Дж.Бэйли, Ф.Джозеф, Э.Дэвидсон, А.Рот, Питер С.Роуз, М.Синки, У.Шарп, Е.Жуков, Ю.Кормот, О.Лаврушин, Я.Миркин, Б.Рубцов, Е.Стародубцева, Б.Ческидов, М.Абдуллаев, С.Абдуллаев, М.Алиев, У.Алиев, И.Алимов, С.Арифджанова, М.Ачилов, И.Бутиков, А.Вахабов, С.Гулямов, В.Котов, Э.Носиров, М.Хамидулин, М.Шарифхўжаев, Ф.Юлдашев и другие². Проведённые научные исследования, посвящённые деятельности банков республики на РЦБ, были направлены на изучение их роли, операций и отдельных направлений деятельности на рынке. Предлагаемые авторами пути совершенствования направлены на повышение роли банков на РЦБ, активизации их деятельности и расширения перечня проводимых операций с ценными бумагами, совершенствования их законодательно-нормативной базы.

²Джозеф Ф., Синки М. Управление финансами в коммерческом банке.–М.: Инфра–М, 1995.–820с.; Дэвидсон Э. и др. Секьюритизация ипотеки: мировой опыт, структурирование и анализ. – М.: Вершина, 2007.–592с.; А. Рот, А. Захаров, Я. Миркин, Р. Бернард, П. Баренбойм, Б. Борн. Основы государственного регулирования финансового рынка. Зарубежный опыт: Учебное пособие. - М.: Юстицинформ, 2002.- 426с.; Питер С. Роуз. Банковский менеджмент.–М.:ИНФРА-М, 1995.–534с.; Шарп У., Александр Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 2007.–1028 с.; Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки: Учебник./Е.Ф. Жуков и др.– М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.–783с.; Кормот Ю. Н. Банки на фондовом рынке: Правовое регулирование: Учебно-практическое пособие.–М.: Дело, 2002.–288с.; Банковские операции: учебное пособие/Кол. авторов; под ред. О.И. Лаврушина.–М.: КНОРУС, 2007.–384с.; Миркин Я. М. Банковские операции.–М.: ИНФРА–М, 1996.–328с.; Рубцов Б. Современные фондовые рынки: Учебное пособие для ВУЗов.–М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.–926с.; Стародубцева Е. Б. Банковские операции: Учебное пособие.–М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2006.–128 с.; Ческидов Б. М. Развитие банковских операций с ценными бумагами.–М.: Финансы и статистика, 1997.–288с.; Абдуллаев М. А. Тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозоридаги инвестиция фаолиятини такомиллаштириш.: И.ф.н. илм. даражасини олиш учун ёзилган дис. автореферати.– Тошкент, 2008.–24б.; Абдуллаев С.П. Современное состояние участия банков на рынке ценных бумаг Узбекистана и пути повышения его эффективности.: Автореф. дис. на соискание ученой степени канд. экон. наук.–Ташкент, 2004.–21с.; Абдуллаев С.П. Пути расширения масштабов использования коммерческими банками Узбекистана потенциала ценных бумаг.–Т.: Молия, 2009.–244с.; Алиев М.Г. Проблема совершенствования механизма регулирования рынка ценных бумаг в Республике Узбекистан.: Автореф. дис. на соискание ученой степени канд. экон. наук. –Ташкент, 2000.–22с.; Алиев У. М. Пути совершенствования функционирования инфраструктуры рынка ценных бумаг.: Автореф. дис. на соискание ученой степени канд. экон. наук.–Ташкент, 2008.–21с.; Алимов И.И. Тижорат банкларининг қимматли қоғозлар билан операциялари. Ўқув қўлланма.–Т.: ГДИУ, 2007.–202б.; Арифжонова С. Проблемы развития внебиржевого рынка корпоративных ценных бумаг в условиях либерализации экономики.: Автореф. дис. на соискание ученой степени канд. экон. наук. – Ташкент, 2002.– 22с.; Ачилов М.Ф., Алиев М.Г., Котов В.А., Хамидулин М.Б. и др. Рынок капитала Узбекистана вчера, сегодня и завтра.–Т.: Молия, 2002.–149с.; Бутиков И.Л. Қимматли қоғозлар бозори.–Т.: Консаудитинформ, 2001.–496б.; Бутиков И.Л. Проблемы формирования и функционирования рынка ценных бумаг в Узбекистане.: Автореф. дис. на соискание ученой степени д-ра экон. наук.–Ташкент, 2009.–36с.; Гулямов С.С., Кнорринг В.И. Менежмент: бошқарув санъати, назарияси ва амалиёти. – Т.: ТошДАУ, 2002.–286 б.; Вахабов А.В., Жумаев Н.Х., Ҳошимов Э.А. Жаҳон молиявий-иктисодий инкирози: сабаблари, хусусиятлари ва иктисодиётга таъсирини юмшатиш йўллари.– Т.: Академнашр, 2009.–141б.; Насиров Э. И. Қимматли қоғозлар бозорида тижорат банклари ролини ошириш масалалари.: И.ф.н. илм. даражасини олиш учун ёзилган дис. автореферати.–Тошкент, 2006.–24б.; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления.: Автореф. дис. на соискание ученой степени д-ра экон. наук.–Ташкент, 2008.–38с.; Шарифхўжаев М., Абдуллаев Ё. Менежмент. Дарслик.–Т.: Ўқитувчи, 2001.–230б.; Юлдашев Ф.М. Тижорат банкларининг қимматли қоғозлар билан операцияларини фаоллаштириш масаласи.: И.ф.н. илм. даражасини олиш учун ёзилган дис. автореферати.– Тошкент, 2005.–21б.

Связь диссертационной работы с тематическими планами НИР. Диссертационное исследование относится к приоритетным направлениям дальнейшего углубления экономических реформ республики и выполнено в рамках Программы научно-исследовательских работ Ташкентского финансового института.

Цель исследования: разработка научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию механизма функционирования банков на РЦБ Узбекистана.

Задачи исследования:

- на основе учёта роли банков в истоках появления и последствий влияния мирового финансового кризиса раскрыть специфику роли банков на РЦБ;

- раскрыть базовые теории и модели деятельности банков на РЦБ и на основе сравнительных факторов, лежащих в основе формирования их участия на данном рынке, определить наиболее приемлемые для отечественных условий;

- проанализировать деятельность коммерческих банков республики на РЦБ и предложить пути её совершенствования;

- выявить пути активизации инвестиционной деятельности и расширения пакета инвестиционных услуг, оказываемых банками на РЦБ, повышения уровня рыночной капитализации банков республики;

- разработать организационные условия и механизмы, направленные на повышение эффективности в деятельности банков республики на РЦБ.

Объектом исследования является деятельность банков на РЦБ.

Предметом исследования является совокупность экономических отношений, связанных с деятельностью коммерческих банков на РЦБ.

Методы исследования. В процессе научного исследования использованы диалектический и системный подходы, сравнительный, обобщающе-описательный, абстрактно-аналитический анализы, статистическая группировка и экспертная оценка.

Гипотеза исследования заключается в предположении, что разработанные научные предложения и практические рекомендации диссертационной работы могут позволить повысить рыночную капитализацию и инвестиционную активность банков, способствовать их превращению в крупный инвестиционный институт.

Основные положения, выносимые на защиту:

- аргументирована необходимость исследования эмиссионной, инвестиционной и профессиональной деятельности банков на РЦБ сквозь призму их взаимосвязи и взаимовлияния;

- разработан концептуальный подход повышения эффективности деятельности банков на РЦБ;

- предложен механизм эффективной и оптимальной организации деятельности банков на РЦБ;

- выявлены предпосылки синергетического эффекта деятельности банков на РЦБ при создании и функционировании финансово-промышленной группы;

- определены меры повышения рыночной капитализации банков и пакет инвестиционных услуг, позволяющий им расширить источники получения доходов на РЦБ.

Научная новизна исследования заключается в:

- выявлении взаимосвязи и взаимовлияния различных направлений деятельности банков на РЦБ;
- разработке концептуального подхода, позволяющего выявить и обосновать повышение эффективности деятельности банков на РЦБ при использовании механизма, учитывающего факторы взаимосвязи и учёта взаимовлияния друг на друга разных его направлений;
- разработке практических рекомендаций по организации эффективной деятельности банков на РЦБ;
- предложениях повышения эффективности деятельности банков на РЦБ, направленной на повышение капитализации, расширение спектра оказываемых инвестиционных услуг и активизации инвестиционных вложений.

Научная значимость результатов работы состоит в том, что полученные результаты могут быть задействованы в дальнейших углублённых научных исследованиях, посвящённых фундаментальным и прикладным аспектам совершенствования деятельности банков республики на РЦБ, направленным на достижение широкого спектра оказываемых профессиональных услуг, высокого уровня капитализации и повышения инвестиционной активности в роли крупного инвестиционного института.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что научные предложения и практические рекомендации диссертационного исследования могут быть использованы:

- государственными регулирующими органами при совершенствовании системы регламентации деятельности банков на РЦБ;
- для разработки, реализации и совершенствования эмиссионной, инвестиционной и дивидендной политики банков;
- коммерческими банками при разработке эффективного механизма деятельности на РЦБ, совершенствовании организационной структуры и управления процессами функционирования на данном рынке;
- в процессе совершенствования учебных программ в преподавании курсов: «Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг», «Операции банков на финансовом рынке», «Управление инвестиционным портфелем», «Секьюритизация активов», «Финансовый рынок и ценные бумаги», «Механизм функционирования рынка ценных бумаг в Республике Узбекистан» в высших учебных заведениях республики.

Реализация результатов. Научные выводы и практические рекомендации автора по совершенствованию механизма функционирования банков на РЦБ приняты для внедрения в практику открытым акционерно-коммерческим банком «Қишлоқ қурилиш банк» (справка об внедрении №ShT 05/05-4363 от 25 сентября 2009 года), Банковско-финансовой академией Республики

Узбекистан (БФА РУз) (справка об внедрении №717 от 3 ноября 2009 года) и Ташкентским финансовым институтом (справка об внедрении №34-1/2445 от 9 декабря 2009 года) в научный и учебный процесс.

Апробация работы. Основные положения диссертации в виде научных докладов были обсуждены и одобрены на следующих международных и республиканских научно-практических конференциях: «Шестнадцатые международные Плехановские чтения» (Москва, 2003); «Проблемы углубления реформирования банковско-финансовой системы Узбекистана и усиление ее воздействия на развитие экономики» (Ташкент, 2003); «Семнадцатые международные Плехановские чтения» (Москва, 2004); «Социально-экономические проблемы переходной экономики (опыт, обобщение, закономерности)» (Санкт-Петербург, 2005); «Двадцатые международные Плехановские чтения» (Москва, 2007); «Развитие розничного банковского бизнеса» (Ташкент, 2007); «Дальнейшее углубление реформ в банковско-финансовой системе Узбекистана» (Ташкент, 2007); «Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане», (Москва, 2008); «Роль малого бизнеса и частного предпринимательства в повышении занятости населения» (Москва, 2008); «Инвестиционный потенциал банков: вызовы, возможности и перспективы» (Ташкент, 2008); «Актуальные проблемы развития инновационной деятельности» (Ташкент, 2008); «Двадцать вторые международные Плехановские чтения» (Москва, 2009); «Совершенствование бухгалтерского учёта, аудита и анализа в условиях мирового финансово-экономического кризиса» (Ташкент, 2009); «Инқирозга қарши чоралар дастурини амалга ошириш ва инқироздан сўнгги даврдаги барқарор ривожланишни таъминлашда банк-молия тизимининг ўрни» (Ташкент, 2010); «Миллий иқтисодийтни модернизациялаш шароитида инновацион фаолиятни инвестициялаш» (Ташкент, 2010); «Халқаро талаблар асосида тижорат банклари фаолиятини рейтинг баҳолаш» (Ташкент, 2011).

Диссертационная работа была обсуждена и рекомендована к защите на межкафедральном семинаре Ташкентского финансового института и на научном семинаре Объединённого специализированного совета при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Опубликованность результатов. Основные результаты работы отражены в 27 научных работах.

Структура и объём диссертации. Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Работа изложена на 145 страницах текста, содержит 21 таблицу и 35 рисунков.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Экономика развитых стран немыслима без участия банков на РЦБ. Банки могут играть на них различную роль в зависимости от национального законодательства той или иной страны, исторических традиций и особенностей формирования национальных РЦБ. Несмотря на занимаемую роль, участие банков в операциях с ценными бумагами связано с рядом таких весомых причин, как привлечение дополнительных ресурсов, повышение уровня капитализации и ликвидности банковских активов, получение дополнительных доходов.

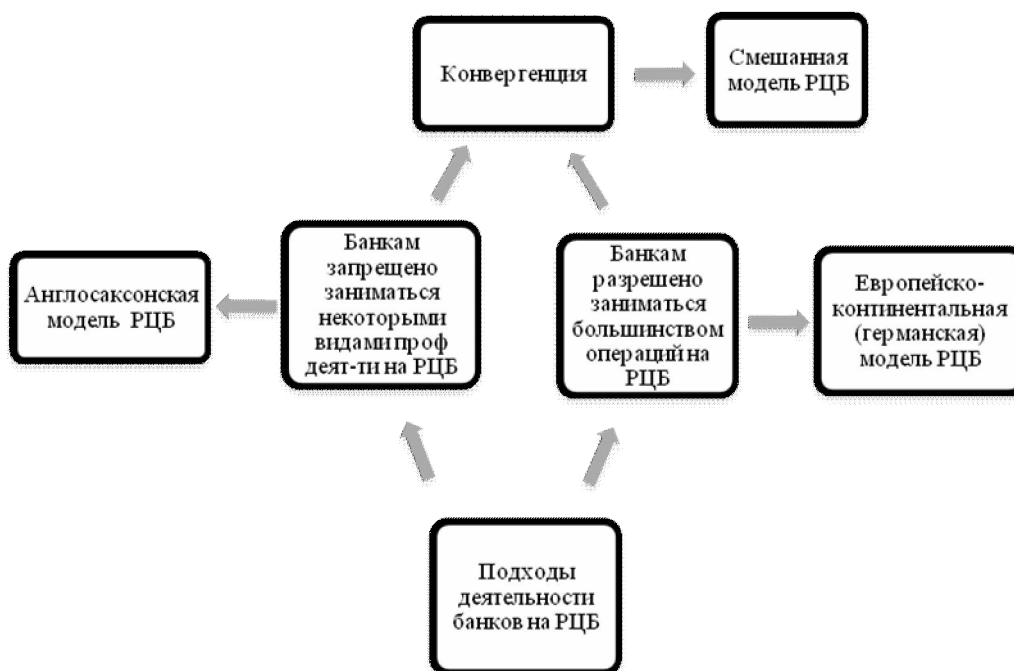


Рис.1. Подходы к проблеме сочетания обычной банковской деятельности с деятельностью на РЦБ и модели РЦБ³.

Изучение экономической литературы позволяет нам выделить два подхода к проблеме сочетания обычной банковской с деятельностью на РЦБ (рис. 1), на которых базируются разработанные современные модели РЦБ. Согласно одному из подходов банкам запрещено заниматься некоторыми видами профессиональной деятельности на РЦБ (брокерской, дилерской, организатора рынка), а также существенно ограничены отдельные виды непрофессиональной деятельности в качестве инвесторов⁴. Второй подход разрешает банкам сочетать обычные банковские операции с большинством операций на РЦБ. На основе данных подходов сформировались

³ Составлено автором.

⁴ Рот А., Захаров А., Миркин Я., Бернанд Р., Баренбойм П., Борн Б. Основы государственного регулирования финансового рынка. Зарубежный опыт. Учебное пособие. - М.: Юстицинформ, 2002.- С.76.

англосаксонская и евроконтинентальная модели РЦБ, а на их стыке - принятая многими развивающимися странами модель конвергенции.

Как показал проведённый анализ теоретических исследований проведения операций с ценными бумагами, выделяются шесть базовых теорий, которые должны учитывать банки. Изучение данных теорий, позволило в работе прийти к выводу, что они не могут дать готового рецепта для проведения банковскими специалистами той или иной операции с ценными бумагами и не все из них могут быть успешно использованы на нашем рынке. Какая или какие из теорий будут использованы, зависит целиком и полностью от восприятия и точки зрения соответствующего аналитика.

В Узбекистане разработана и принята законодательно-нормативная база, дающая большие права банкам вести деятельность на РЦБ. В то же время существуют определённые нормативы и ограничения. При осуществлении инвестиционных операций банков существуют ограничения по вложениям в ценные бумаги, а для оказания некоторых видов профессиональных услуг требуется наличие дополнительного лицензирования. Кроме того, установлены минимальное значение уставного фонда банков, нормативы достаточности капитала и т.д.

Обобщая различные подходы и модели, в работе сделан вывод, что в республике принята модель конвергенции, дающая право банкам проводить все виды операций на РЦБ, но в тоже время установлены некоторые нормативы и ограничения на проведение операций.

Таблица 1
Показатели деятельности коммерческих банков за 2005-2010 годы⁵

Показатели	Годы					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Уставной фонд банков, (млрд. сум)	95,4	173,6	436,5	746,5	1137,9	1577,8
Объём торговли ценными бумагами банков на вторичном рынке, (млрд. сум)	13,5	26,4	52,2	33,8	47,9	49,3
Объём эмиссии корпоративных облигаций (млрд. сум)	10,9	0,012	4,5	5,0	13,0	203,0
Уставной фонд банков/ Совокупный капитал банков (%)	10,2	16,2	29,0	35,5	37,8	38,5
Доля уставного фонда банков в общем уставном фонде АО республики (%)	3,4	5,8	13,5	16,4	19,6	23,1
Доля банков в обороте вторичного рынка ценных бумаг (%)	20,4	11,6	38,7	15,2	25,4	8,4
Соотношение торговли на вторичном рынке к общему уставному фонду банков, (%)	14,1	15,2	11,9	4,5	4,2	3,1
Совокупный капитал/ВВП, %	6,1	5,2	5,3	5,7	6,3	6,6
Совокупный капитал/суммарные активы, %	16,5	14,8	16,2	17,4	19,2	19,8
Количество банков, включенных в листинг Республиканской фондовой биржи (РФБ) «Ташкент»	4	4	8	17	18	17

Анализ деятельности банков республики проводился на основе проведённых операций на организованном и неорганизованном РЦБ. Основная деятельность банков на РЦБ связана с формированием инвестиционного портфеля, оказанием профессиональных услуг (в качестве

⁵ Составлено автором на основе данных Центрального Банка РУз, Центра по координации и контролю функционирования рынка ценных бумаг при Госкомимуществе РУз, РФБ «Ташкент».

депозитария, инвестиционного посредника и консультанта, доверительного управляющего) и эмиссией таких ценных бумаг, как акции, облигации и банковские сертификаты. Проведённый анализ деятельности банков на РЦБ, позволил выявить трендовую динамику некоторых показателей банков (табл. 1). Инвестиционная деятельность ряда банков (открытый акционерно-коммерческий банк (ОАКБ) Узпромстройбанк, Национальный банк внешнеэкономической деятельности (ВЭД) РУз, ОАКБ Агробанк, ГАКБ Асака-банк, ОАКБ Ипотека банк) за 2005-2010 годы показала тенденцию роста объёма вложенных портфельных инвестиций (рис. 2). С другой стороны, необходимо отметить, что данные инвестиции занимают незначительную долю суммарных активов банков (от 0,6 до 3,7%). За последние три года наблюдаются, значительные объёмы инвестиционных вложений банков в экономически несостоятельные предприятия с целью восстановления их деятельности, а также создание дочерних обществ, направленных на развитие собственного финансового бизнеса и усиление тенденций к интеграции финансовых структур.

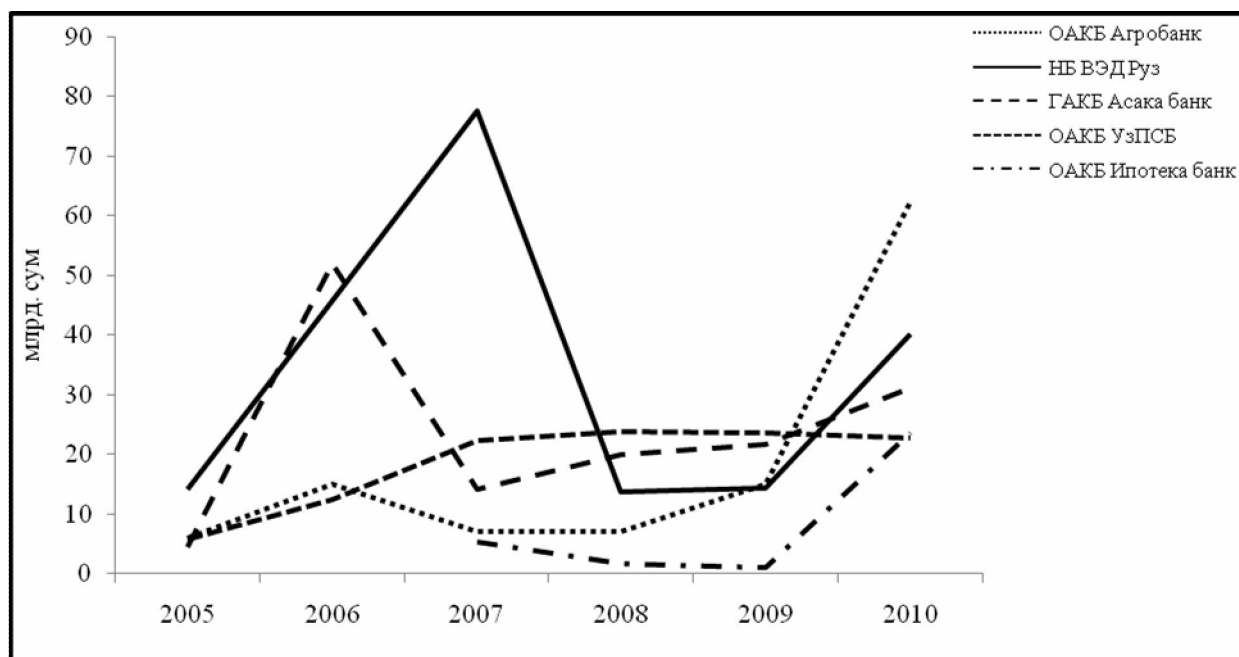


Рис. 2. Динамика изменения объёма инвестиционных портфелей банков республики за 2005-2010 годы⁶.

Уставной фонд банков за 2005-2010 годы вырос с 95,4 до 1577,8 млрд. сумов, т.е. на 1653%. Доля уставного фонда в совокупном капитале банков выросло с 10,2% до 38,5%, т.е. более чем 3,5 раза. С 2007 года эмиссия корпоративных облигаций осуществляется только банками республики, объём которых достиг 260,7 млрд. сумов. Из рассмотренных в работе банков наиболее существенное повышение уставного фонда имеет ГАКБ Асака банк (рис. 3). Несмотря на достигнутые результаты, значение таких показателей

⁶ Составлено автором на основе годовых отчётов НБ ВЭД РУз, ГАКБ Асака банк, ОАКБ Узпромстройбанк, ОАКБ Агробанк и ОАКБ Ипотека банк за 2005-2010 годы.

как отношение совокупного капитала к ВВП и суммарным активам имеет тенденцию слабого роста. Из стран СНГ за 2010 год наиболее высокие значения данных показателей имеет Российская Федерация (10,5% и 75,2%) и Республика Казахстан (6,1% и 56,0%)⁷.

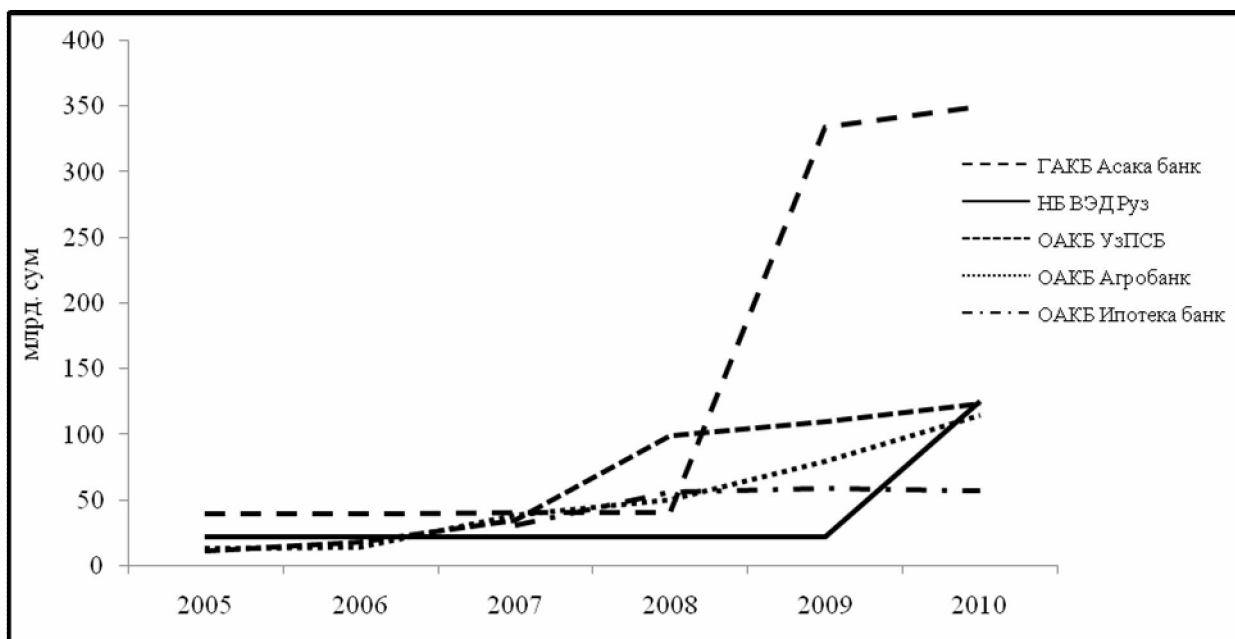


Рис. 3. Динамика изменения уставных фондов банков республики за 2005-2010 годы⁸.

Важное место в международной практике занимает значение показателя рыночной капитализации, уровень которой в банках республики почти в пять раз ниже значения совокупного капитала. Особое значение данному показателю стали уделять в последние несколько лет, когда был принят ряд законодательно-нормативных документов. В настоящее время в листинг РФБ «Ташкент» включены акции 17 банков республики. К примеру, за 2010 год рыночная капитализация банков выросла на 45,3%. За последний год наиболее значительно выросла рыночная капитализация таких банков как ОАКБ Кишлок курилиш банк (435,4%) и ОАКБ Агробанк (230%) и наоборот, снизилась в таких банках, как частный ОАКБ (ЧОАКБ) Равнак-банк (-28,6%), ЧОАКБ Универсал банк (-22,7%) и ЧОАКББ Трастбанк (-7,4%). Другим важным показателем является достаточность капитала, которая у банков республики увеличилась с 15,7% до 23,0%, что является выше среднемирового значения. Анализ банковских систем 57 стран мира показал, что среднее значение показателя достаточности капитала составляет 14,35%. Таким образом, для отечественных банков в области эмиссионной

⁷ Рассчитано автором на основе данных Центрального Банка Российской Федерации (www.cbr.ru, дата обращения 12.11.2011) и Национального Банка Республики Казахстан (www.nationalbank.kz, дата обращения 12.11.2011).

⁸ Составлено автором на основе годовых балансов НБ ВЭД РУз, ГАКБ Асака банк, ОАКБ Узпромстройбанк, ОАКБ Агробанк и ОАКБ Ипотека банк за 2005-2010 годы.

деятельности одной из первоочередных задач является повышение, с учётом мировой практики, рыночной капитализации.

На организованном РЦБ банки проводят операции на РФБ «Ташкент» (табл. 2), Узбекской республиканской валютной бирже (УзРВБ), внебиржевой электронной Межбанковской торговой системе (МТС) и электронной системе внебиржевых торгов (ЭСВТ) «Элсис-савдо».

Таблица 2
Основные показатели деятельности банков на РФБ «Ташкент»⁹

№	Показатели	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.
1	Общий годовой оборот РФБ «Ташкент», млрд. сум	137,1	115,2	111,9	90,0	64,4
2	Доля операций банков-брокеров в общем обороте торгов на РФБ «Ташкент», %	4,9	7,6	11,9	40,8	61,6
3	Удельный вес доп. эмиссий акций банков от общего биржевого оборота, %	1,3	29,7	18,4	13,0	31,6
4	Участие банков на биржевом рынке в качестве инвестора, %	3,7	6,0	8,4	9,2	19,3
5	Торговля акциями банков на РФБ «Ташкент», %	12,2	60,3	39,1	43,9	50,3

Как показал анализ деятельности участников на РФБ «Ташкент», банки являются самыми активными эмитентами, инвесторами и инвестиционными посредниками (табл. 2). Наибольшим интересом инвесторов и участников биржевых торгов пользуются акции банков. Объем реализованных на вторичном биржевом рынке акций банков составил 37,3%. Остальная часть приходится на долю первичного размещения новых эмиссий акций банков, значение которой в первичном биржевом обороте за последние пять лет, несмотря на волатильность показателей за разные годы, выросло с 65,8% до 99,7%, (рис. 4).

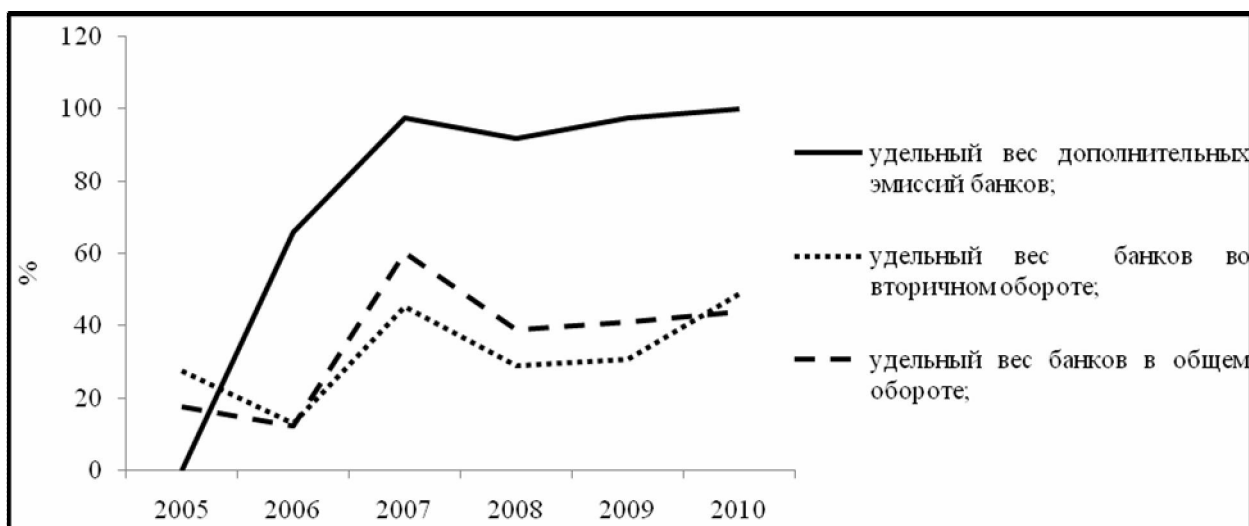


Рис. 4. Объёмы акций банков, реализованных на РФБ «Ташкент», в %¹⁰.

⁹ Составлено автором на основе годовых отчётов РФБ «Ташкент» (www.uzse.uz).

¹⁰ Составлено автором на основе годовых отчётов РФБ «Ташкент» (www.uzse.uz).

Другим важным направлением на биржевом РЦБ является инвестиционная деятельность банков. Анализ динамики объема инвестиций банков на РФБ «Ташкент» показывает последовательный рост показателей по сравнению с другими участниками, имеющими волатильность значений (рис.5). Если рассматривать инвестиции банков в разрезе отраслей, то наибольшей привлекательностью пользуются акции предприятий финансовой сферы, страхования и промышленности.

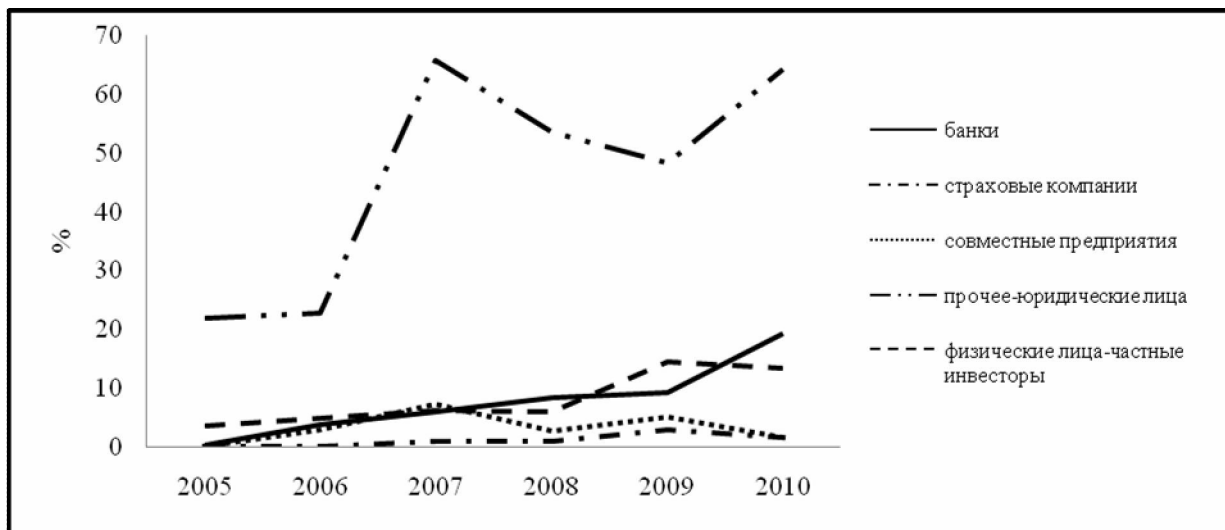


Рис. 5. Динамика объёмов инвестиций банков на РФБ «Ташкент»¹¹.

Анализ деятельности банков на РЦБ показывает, что, несмотря на участие в биржевых торгах РФБ «Ташкент» небольшого количества брокерских контор банков (6 из 18), их удельный вес в общем обороте биржи вырос за пять лет с 3,8% до 61,6% (табл. 3).

Таблица 3

Деятельность банков в качестве инвестиционных посредников на РФБ «Ташкент», млрд. сумов¹²

№	Показатели	Годы					
		2005	2006	2007	2008	2009	2010
1.	Объем покупки ценных бумаг	0,7	2,8	0,8	6,7	15,6	12,4
2.	Объем продажи ценных бумаг	0,9	3,8	7,9	6,7	21,2	27,2
2.1.	Объем продажи собственных ценных бумаг	0,5	1,6	7,6	3,5	14,6	20,4
2.2.	Объем продажи ценных бумаг других эмитентов	0,4	2,2	0,4	3,2	6,6	6,9
3.	Объем операций с ценными бумагами	1,6	6,7	8,7	13,4	36,7	39,7
4.	Доля операций банков-брокеров в общем обороте торгов на РФБ «Ташкент» (в %)	3,8	4,9	7,6	11,9	40,8	61,6

¹¹ Составлено автором по данным РФБ «Ташкент» (www.uzse.uz).

¹² Составлено автором по данным РФБ «Ташкент» (www.uzse.uz).

Для сравнения на 1 ноября 2011 года из 74 брокеров-дилеров, оказывающих услуги на Казахстанской фондовой бирже, 31 относятся к банкам, в России на 15 сентября 2011 года из 1117 брокеров и 1116 дилеров соответственно 488 и 629 банков¹³. Кроме посреднических услуг на РЦБ республики, дочерние предприятия некоторых банков оказывают услуги депозитария, инвестиционного консультанта и доверительного управляющего инвестиционными активами (ДХО Компания «AGRO DEPO INVEST» (ОАКБ Агробанк), ДП «НАМКOR DEPO INVEST» (ОАКБ Хамкорбанк). Для сравнения в Казахстане на РЦБ только банки выполняют депозитарные услуги (11 кастодианов), из 34 управляющих портфелями шесть банков и трёх трансфер-агентов один является банком. В России лицензии на депозитарные услуги имеют 690 организаций, 393 из которых являются банками, из 11 клиринговых организаций - один банк и 1014 управляющих компаний - 288 банков.

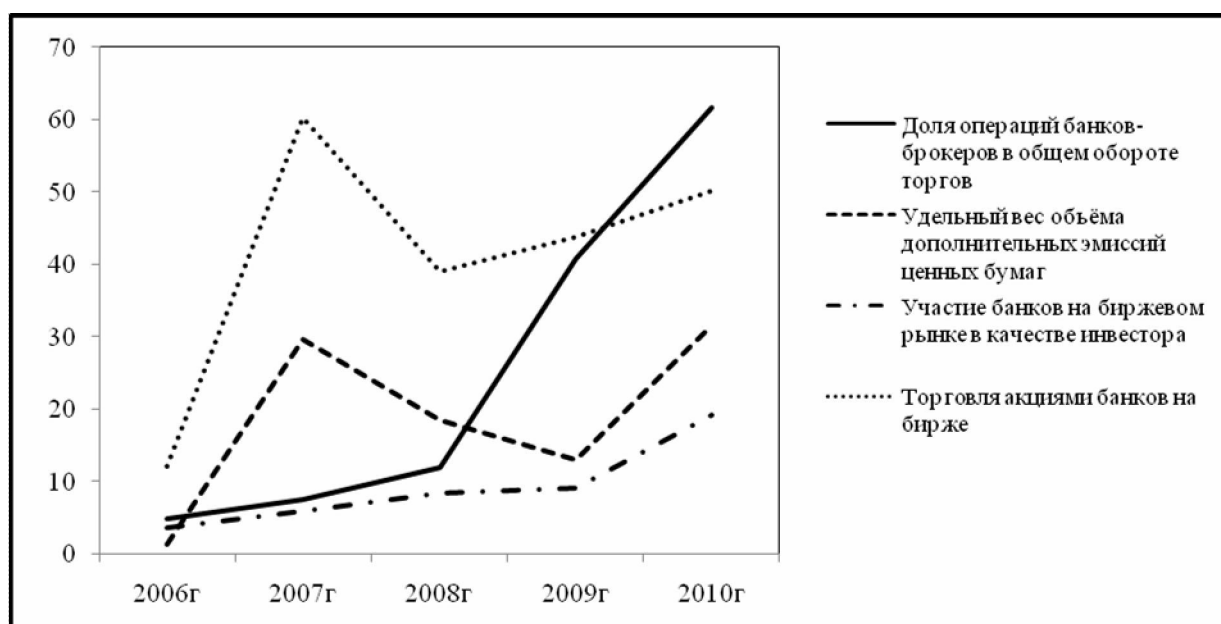


Рис. 6. Деятельность коммерческих банков на РФБ «Ташкент» в качестве эмитента, инвестора и инвестиционного посредника, в %¹⁴.

На торговой площадке УзРВБ банки выступают в роли первичных (8 банков) и вторичных дилеров по купле-продаже государственных ценных бумаг, на которые приходится выполнение почти всех операций. На 1 января 2011 года в республике находится в обращении 33 выпуска государственных ценных бумаг (государственные среднесрочные казначейские обязательства) на общую сумму 53,0 млрд. сум¹⁵. Кроме того, банки выступают активными участниками внебиржевой торговой системы МТС и ЭСВТ «Элсис-савдо».

¹³ Рассчитано автором на основе данных комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка Республики Казахстан (www.afn.kz, дата обращения 12.11.2011), Федеральной службы по финансовым рынкам ФСФР России (www.fsfr.ru, дата обращения 12.11.2011).

¹⁴ Составлено автором.

¹⁵ Ўзбекистон иқтисодиёти. Ахборот таҳлилий бюллетень.2010 йил.//Иқтисодий тадқиқотлар маркази.-2011.-С.27-29.

Таким образом, проведённый анализ деятельности банков на РЦБ показал, что наибольшая активность приходится на эмиссионную, а наименьшая - на инвестиционную деятельность. Результаты исследований работы показали взаимосвязь и взаимовлияние друг на друга эмиссионной, инвестиционной и профессиональной деятельности банков на РЦБ (бычий тренд, с коррекцией по некоторым направлениям) (рис. 2-6). Учитывая выявленную закономерность, нами в целях повышения эффективности, предлагается применить концептуальный подход деятельности банка на РЦБ. Суть данного подхода состоит в достижении синергетического эффекта при различных направлениях деятельности банка на РЦБ. Подход основывается на процессе организации взаимодействия и регулирования различных подразделений банка для достижения его основной цели – повышения капитализации и максимизации прибыли. Данный процесс происходит почти непрерывно, однако можно выделить повторяющиеся этапы его реализации, которые образуют непрерывный цикл, включающий следующие этапы: планирование и организация; учёт; анализ; принятие решения по деятельности банков на РЦБ (рис.7).

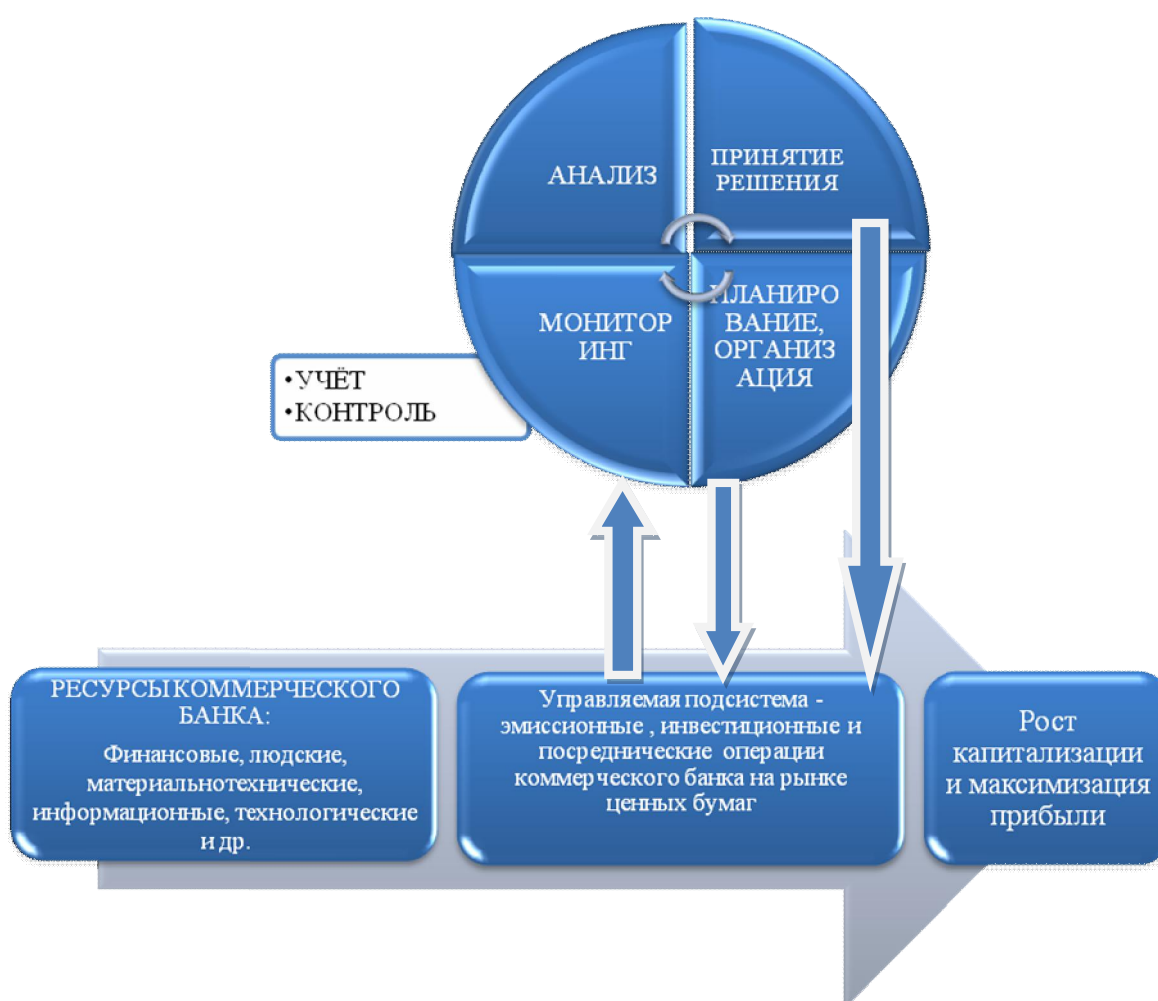


Рис. 7. Схема концептуального подхода деятельности банка на рынке ценных бумаг¹⁶

¹⁶ Составлено автором.

Этап планирования деятельности коммерческого банка на РЦБ нацелен на обеспечение общего понимания его задач, стратегии и тактики для их решения, а также количества, качества и распределения ресурсов, выделяемых или имеющихся в распоряжении для выполнения эмиссионной, инвестиционной и профессиональной деятельности на этом рынке (рис.8). Для получения оптимальных результатов от различных переменных на рынке ценных бумаг и синергетического эффекта от планирования и организации, необходимо разработать определённые механизмы использования преимуществ взаимодействия и взаимозависимости различных планов подразделений банка на этом рынке.

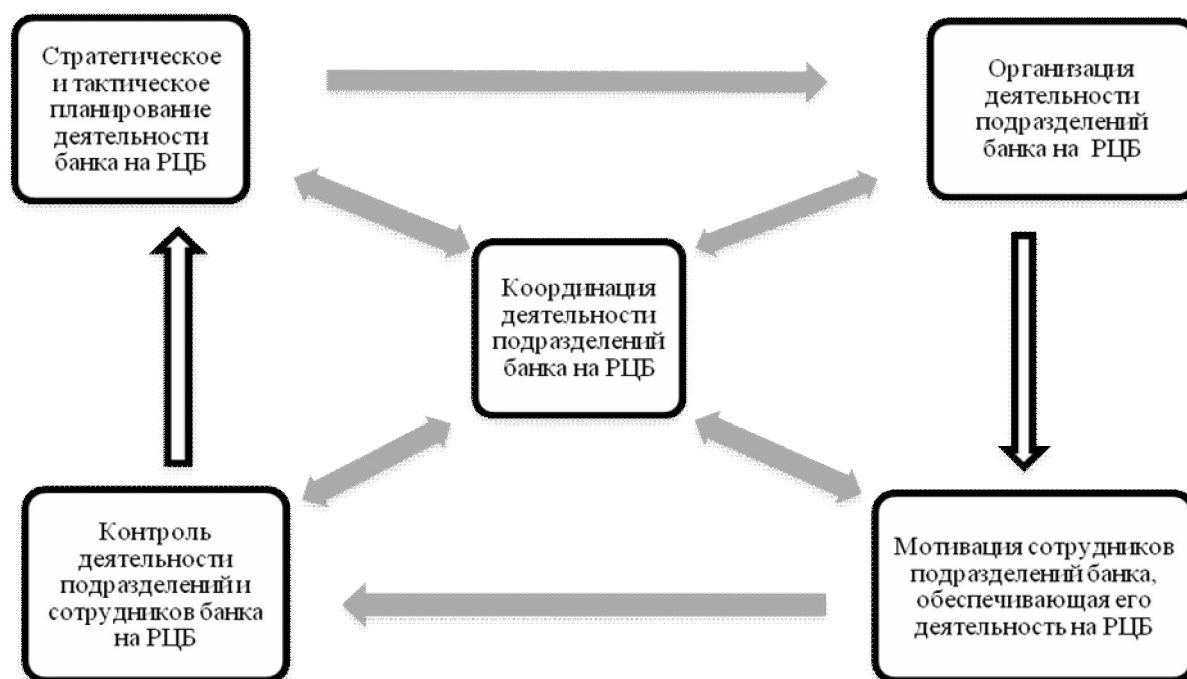


Рис. 8. Механизм планирования и организации деятельности банка на РЦБ¹⁷.

Специфика этапа контроля банковской деятельности на РЦБ включает в себя наблюдение за подразделениями банка на РЦБ с целью проверки соответствия наблюдаемого состояния желаемому и необходимому, предусмотренному нормативными актами, а также программами, планами и договорами. С помощью контроля удастся определить, достигли подразделения банка своих целей, обнаружить ошибки руководства и персонала. На этапе учёта осуществляется фиксация состояния и параметров банка на РЦБ, сборе и накоплении сведений об объектах и процессах, отражении этих сведений в учётных ведомостях. Учёт призван дать руководителям подразделений банка точную и объективную информацию о положении дел банка на РЦБ. Этап анализа позволит комплексно изучить показатели деятельности банка на РЦБ с целью выявления финансовой

¹⁷ Составлено автором.

устойчивости, надёжности, оценки его деловой активности и эффективности управления, степени защищённости от рисков. В идеале все этапы цикла должны быть глубоко интегрированы в единой системе, оперировать с одними и теми же данными, на базе единой автоматизированной системы.

С учетом зарубежного опыта, как развитых стран, так и стран с переходной экономикой, в работе выделены наиболее новые и перспективные направления капитализации банков: слияния и поглощения банковских институтов, различные формы интеграции банковского и промышленного капитала, банков и страховых компаний; взаимосвязь финансово-кредитных структур и реального сектора экономики; работа банков с IPO (Initial Public Offering, инициатива публичного предложения); индивидуальное банковское обслуживание. Для активизации инвестиционной и посреднической деятельности, а также увеличения капитализации банков, в работе рассмотрены вопросы создания финансово-промышленных групп, где финансовый менеджмент осуществляется банком. В работе проанализированы приемлемые для банков республики пути привлечения средств зарубежных инвесторов, а также увеличения капитализации банков через IPO. В развитых зарубежных странах весомой составляющей рынка являются банковские инвестиционные услуги. В целях расширения спектра инвестиционных услуг, оказываемых банками, нами рекомендуется активно использовать андеррайтинг и торговлю ценными бумагами; оказывать услуги по слияниям и поглощениям; осуществлять финансовую аналитику и исследования; оказывать услуги по доверительному управлению активами, депозитария, трансфер-агента и маркет-мейкера.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведённое нами исследование позволяет получить следующие научные **выводы**:

- мировая практика показала, что увлечение банков операциями с деривативами и секьюритизацией сыграло ключевую роль в возникновении мирового финансово-экономического кризиса, что повлекло за собой ужесточение регуляторами правил и ограничение их деятельности на РЦБ;

- в Узбекистане разработана и принята законодательно-нормативная база, дающая большие права коммерческим банкам вести деятельность на РЦБ в качестве эмитента, инвестора и профессионала;

- учёт базовых теорий и моделей деятельности банков на РЦБ, а также национальные правовые основы позволяют использовать банкам модель конвергенции;

- выявлено, что коммерческие банки республики являются наиболее активными участниками РЦБ на биржевых торговых систем РФБ «Ташкент» и УзРВБ, а также электронных систем внебиржевых торгов «Элсис-савдо» и «МТС»;

- выявлена следующая последовательность уменьшения активности деятельности банков на РЦБ в качестве эмитента, профессионального участника и инвестора;

- динамика объема инвестиций банков при покупке ценных бумаг и оказания брокерских услуг на РФБ «Ташкент» показывает последовательный рост их активности по сравнению с показателями других участников рынка. Банки в последние три года активно инвестируют в банкротные предприятия;

- соотношение торговли акциями банков на вторичном рынке к общему уставному фонду имеет тенденцию снижения, хотя наблюдается динамика роста реализации акций на биржевом рынке;

- выявлена взаимосвязь и взаимовлияние разных направлений деятельности банков на рынке ценных бумаг друг на друга, имеющая трендовый характер;

В результате исследования деятельности банков на РЦБ были выявлены следующие проблемы:

- отсутствие широкого выбора ликвидных и доходных ценных бумаг: узкий спектр предлагаемых их видов на РЦБ не позволяет банкам направить более существенную долю активов на формирование, с учётом рисков, оптимального инвестиционного портфеля;

- имея квалифицированные кадры, достаточную материально-техническую базу, предоставленные обширные и привилегированные права, банки не уделяют достаточного внимания таким видам профессиональной деятельности на РЦБ, как посреднические, депозитарные, консультационные услуги и услуги доверительного управления инвестиционными активами;

- низкий уровень доли акций банков в свободном обращении (free float) не позволяет обеспечить регулярную котировку ценных бумаг, повысить капитализацию путём повышения спроса и рыночной цены;

- эмиссия ценных бумаг осуществляется банками без использования принятой в международной практике механизма IPO, что снижает интерес как отечественных, так и иностранных инвесторов и др.

В диссертационной работе нами разработаны следующие научные **предложения** и практические **рекомендации**, направленные на устойчивое развитие деятельности банков на РЦБ:

1. Помимо общепринятых методов повышения капитализации (новая эмиссия, повышение номинальной и рыночной стоимости), банкам следует использовать принятые в международной практике механизмы IPO как для отечественных, так и для иностранных инвесторов; совершенствовать взаимосвязь с реальным сектором экономики; применять механизм повышения free float (свободная доля акций в обращении).

2. Для достижения синергетического эффекта и активизации инвестиционной и посреднической деятельности на РЦБ, увеличения капитализации, банкам необходимо выступить инициаторами создания разновидности финансово-промышленных групп, в которых финансовый менеджмент осуществляется банком.

3. Для повышения ликвидности и интереса инвесторов к акциям банков, использования механизма free float, а также регулярной котировки ценных бумаг необходимо использование института маркет-мейкеров.

4. Для повышения профессиональной деятельности на РЦБ банкам необходимо оказывать комплексный пакет инвестиционных услуг, в который предлагается включить такие направления как индивидуальное банковское обслуживание в области финансовой аналитики и исследований; депозитарные, посреднические, консультационные услуги, оказание доверительного управления и маркет-мейкера для отдельных ценных бумаг.

5. Целесообразно создать в структуре банка по РЦБ подразделение, которое будет проводить мониторинг и аналитические исследования взаимосвязи и учёта взаимовлияния друг на друга разных направлений деятельности банков на рынке, вырабатывать рекомендации по их совершенствованию. Предлагаемый нами концептуальный подход деятельности банков на РЦБ позволит повысить эффективность и систематизировать взаимодействие различных направлений.

6. При разработке планов эмиссионной, инвестиционной и профессиональной деятельности банков на РЦБ необходимо провести их взаимодействие и согласование. Предлагаемый нами механизм планирования и организации деятельности банков на РЦБ позволит учесть согласованные планы и добиться высоких результатов.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

1. Бобохўжаев Ш.И. О совершенствовании банковской политики реформ.// Шестнадцатые международные Плехановские чтения: Сборник тезисов докладов. – Москва, 2003. -С. 174-176.

2. Бобохўжаев Ш.И. Приоритеты развития деятельности коммерческих банков Узбекистана на рынке ценных бумаг.//Проблемы углубления реформирования банковско-финансовой системы Узбекистана и усиление ее воздействия на развитие экономики: Материалы международной научно-практической конференции. –Ташкент: Молия, 2003.-С. 268-271.

3. Бобохўжаев Ш.И. Актуальность реформирования деятельности коммерческих банков Узбекистана.// Международные Плехановские чтения: сборник тезисов докладов. – Москва, 2004.-С.87-88.

4. Бобохўжаев Ш.И. Пути институционального развития рынка ценных бумаг Узбекистана.//Социально-экономические проблемы переходной экономики (опыт, обобщение, закономерности): Материалы международной научно-практической конференции. -Санкт-Петербург, 2005.-С.244-246.

5. Bobokhujaev Sh. I. Japanese development experience: implication to Uzbekistan in transition.// Seminar materials, JICA Alumni association in Uzbekistan. - Tashkent, 2005. - P. 92-99.

6. Бобохўжаев Ш.И. Повышение благосостояния населения путём реформирования депозитной политики банков.// Alumni Publications, volume

1, 2006, Alumni for Millennium Development Goals Program.- Tashkent, 2006, JICA Alumni Association in Uzbekistan - С. 21-31.

7. Бобохўжаев Ш.И. Повышение благосостояния населения через реформирование операций коммерческих банков с депозитами.// Совершенствование системы социальной защиты населения в условиях рыночной экономики: Сборник научных трудов.- Российская экономическая Академия им. Г.В.Плеханова (Россия, Москва), 2007.- С. 85-88.

8. Бобохўжаев Ш.И. Роль и место банковской системы республики в стратегии повышения уровня жизни населения.// Аҳолини ижтимоий ҳимоялаш тизими: ҳолати, таркиби ва ислоҳ этиш йўналишлари. Илмий ишлар тўплами. – Тошкент, Молия, 2007. –Б.51-54.

9. Бобохўжаев Ш.И. Об участии коммерческих банков Узбекистана в структурных реформах.// Актуальные проблемы экономического развития в современных условиях: Двадцатые международные Плехановские чтения. – Москва, 2007. – С.287-289.

10. Бобохўжаев Ш.И. О проблемах и путях активизации профессиональной деятельности коммерческих банков на фондовом рынке Узбекистана.//Развитие розничного банковского бизнеса: Материалы международной научно-практической конференции. – Ташкент: Молия, 2007.-С. 134-136.

11. Бобохўжаев Ш.И. Об участии банков Узбекистана в финансово-промышленных группах и активизации их инвестиционной деятельности.// Дальнейшее углубление реформ в банковско-финансовой системе Узбекистана: Материалы международной научно-практической конференции. – Москва, 2007.- С.126-128.

12. Бобохўжаев Ш.И. Роль и участие коммерческих банков при создании финансово-промышленных групп.//Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане: Материалы международной научно-практической конференции. – Москва, 2008.- С.9-15.

13. Бобохўжаев Ш.И. О преимуществах финансово-промышленных групп, в которых финансовый менеджмент осуществляется банком.// Международный опыт создания финансово-промышленных групп и проблемы совершенствования корпоративного управления в Узбекистане: Материалы международной научно-практической конференции. – Москва, 2008.- С.133-137.

14. Бобохўжаев Ш.И. Использование механизма IPO как средство повышения капитализации банков республики.// Инвестиционный потенциал банков: вызовы, возможности и перспективы. Материалы международной научно-практической конференции. –Ташкент, 2008- С. 89-94.

15. Бобохўжаев Ш.И. Пути активизации инвестиционной деятельности коммерческих банков путём создания финансово-промышленных групп.// Деньги, кредит и банки.- Ташкент, 2008.- №2.- С. 18-22.

16. Бобоҳўжаев Ш.И. Управление деятельностью банков на рынке ценных бумаг.// Управление предприятием. - Ташкент, 2009.-№ 2 (30). - С.9-16, 51-57.

17. Бобоҳўжаев Ш.И. О концептуальном подходе к организации деятельности банков на рынке ценных бумаг.// Двадцатые международные Плехановские чтения.– Москва, 2009.- С. 387-389.

18. Бобоҳўжаев Ш.И. Влияние процессов секьюритизации и мирового финансового кризиса на банковскую систему.// Молия. - Ташкент, 2009.- №2.- С.15-20.

19. Бобоҳўжаев Ш. И. Мировой финансовый кризис и концептуальный подход деятельности банков Узбекистана на рынке ценных бумаг.// Сборник научных трудов. Вып. №1/Министерство высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан. НК Узбектуризм. – Ташкент, ДП Patent-Press, 2009.- С. 247-250.

20. Бобоҳўжаев Ш. И. Роль секьюритизации в возникновении мирового финансового кризиса и участие банков в этих процессах.// Совершенствование бухгалтерского учёта, аудита и анализа в условиях мирового финансово-экономического кризиса: Материалы республиканской научно-практической конференции. - Ташкент, 2009.-С. 147-154.

21. Бобоҳўжаев Ш.И. Пути совершенствования системы регулирования банковских систем стран мира в посткризисный период.//Инқирозга қарши чоралар дастурини амалга ошириш ва инқироздан сўнгги даврдаги барқарор ривожланишни таъминлашда банк-молия тизимининг ўрни. Республика илмий-амалий конференция материаллари.–Ташкент, 2010. – Б.75-77.

22. Бобоҳўжаев Ш.И. Особенности инновационного метода финансирования банков через секьюритизацию активов.//Миллий иқтисодийни модернизациялаш шароитида инновацион фаолиятни инвестициялаш. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. –Тошкент, «Молия», 2010. – Б. 114-118.

23. Бобоҳўжаев Ш. И. Модели корпоративного управления в коммерческих банках.//Управление предприятием. – Ташкент, 2010.-№2.- С.18-22, 59-63.

24. Бобоҳўжаев Ш. И. Уровень капитализации коммерческих банков.//Управление предприятием. – Ташкент, 2010.-№12.- С.20-28, 59-67.

25. Бобоҳўжаев Ш. И. Специфика деятельности банков Узбекистана на рынке ценных бумаг Узбекистана.//Управление предприятием. – Ташкент, 2011.-№3.- С.18-26, 59-67.

26. Бобоҳўжаев Ш. И. Специфика деятельности банков Узбекистана на рынке ценных бумаг Узбекистана.//Управление предприятием. – Ташкент, 2011.-№5- С.3-11, 43-51.

27. Бобоҳўжаев Ш.И. Новые стандарты «Базель III» и уровень капитализации банков республики.// Халқаро талаблар асосида тижорат банклари фаолиятини рейтинг баҳолаш. Республика илмий-амалий анжуманнинг материаллари.-Тошкент, 2011.- Б.83-85.

**Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасига талабгор Бобохўжаев
Шухрат Исмоиловичнинг 08.00.07 – «Молия, пул муомаласи ва кредит»
ихтисослиги бўйича «Ўзбекистон қимматли қоғозлар бозорида банклар
фаолиятини ташкил этиш ва бошқаришнинг ўзига хос хусусиятлари»
мавзусидаги диссертациясининг
РЕЗЮМЕСИ**

Таянч сўзлар: капитализация, секьюритизация, деривативлар, молия-саноат гуруҳлари, анддерайтинг, трансфер-агент, эмитент, депозитарий, ҳисоб-клиринг хизматлари, активларни ишончли бошқариш, маркет-мейкер, IPO (оммавий таклифнинг ташаббуси).

Тадқиқот объектлари: қимматли қоғозлар бозорида банклар фаолияти.

Ишнинг мақсади: Ўзбекистон қимматли қоғозлар бозорида банкларнинг фаолият юритиш механизмини такомиллаштиришига қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсияларни ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқот методлари: диалектик ва тизимли ёндашув, қиёсий, умумлаштириш-тавсифий, абстракт-аналитикли таҳлил, статистик гуруҳлаш ва эксперт баҳолаш.

Олинган натижалар ва уларнинг янгилиги: қимматли қоғозлар бозорида банклар фаолиятининг назарий қарашлар тизимлаштирилди; республика банклари томонидан конвергенция моделини кўлланиши асосланди; банкларнинг эмиссия, инвестиция ва профессионал фаолиятининг самарасини оширишга қаратилган устивор йўналишлар ишлаб чиқилди; қимматли қоғозлар бозорида банкларни турли йўналишларнинг ўзвий боғлиқлиги ва бир бирига таъсир этишни ҳисобга олинган ҳолда фаолиятни ташкил этиш концептуал ёндошуви ишлаб чиқилди; банклар фаолиятини ташкил этишнинг самарали ва энг қулай механизми таклиф этилди.

Амалий аҳамияти: тадқиқот ишида олинган илмий таклифлар ва ишлаб чиқилган амалий тавсиялар қимматли қоғозлар бозорида банклар томонидан капитализациясини кўтариш, инвестиция ва эмиссия фаолиятини фаоллаштиришга бағишлаган мақсадли комплекс дастурлари ишлаб чиқишда фойдаланиш мумкинлиги билан белгиланади.

Татбиқ этиш даражаси ва иқтисодий самарадорлиги: Тадқиқот жараёнида ишлаб чиқилган таклифлар ва тавсиялар акциядорлик-тижорат «Қишлоқ қурилиш банк»и томонидан амалиётга татбиқ этиш учун қабул қилинган. Тадқиқот иши материалларидан Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ва Тошкент молия институтида «Қимматли қоғозлар бозорида тижорат банкларнинг фаолияти», «Молия бозорида банкларнинг операциялари», «Инвестицион портфелни бошқариш», «Активлар секьюритизацияси», «Молия бозори ва қимматли қоғозлар», «Ўзбекистон Республикасида қимматли қоғозлар бозорини амал қилиш механизми» фанлари ўқув дастурларини такомиллаштиришда ва ўқитишда фойдаланилмоқда.

Қўлланиш соҳаси: Тижорат банклар, олий ўқув юртлари.

РЕЗЮМЕ

диссертации Бобохўжаева Шухрата Исмоиловича на тему:
«**Специфика организации и управления деятельности банков на рынке ценных бумаг Узбекистана**», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности **08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»**

Ключевые слова: капитализация, секьюритизация, деривативы, финансово-промышленные группы, анддерайтинг, трансфер-агент, эмитент, депозитарий, расчётно-клиринговые услуги, доверительное управление активами, маркет-мейкер, IPO (инициатива публичного предложения).

Объекты исследования: деятельность банков на рынке ценных бумаг.

Цель работы: разработка научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию механизма функционирования банков на рынке ценных бумаг Узбекистана.

Методы исследования: диалектический и системный подходы, сравнительный, обобщающе-описательный, абстрактно-аналитический анализы, статистическая группировка и экспертная оценка.

Полученные результаты и их новизна: систематизированы теоретические взгляды деятельности банков на рынке ценных бумаг; обосновано применение банками республики модели конвергенции; разработаны приоритетные направления повышения эффективности эмиссионной, инвестиционной и профессиональной деятельности банков; разработан концептуальный подход к рассмотрению вопросов, связанных с организацией деятельности банков на рынке ценных бумаг разных направлений во взаимосвязи и взаимовлиянию друг на друга; предложен механизм эффективной и оптимальной организации деятельности банков.

Практическая значимость: научные предложения и практические рекомендации диссертационного исследования могут быть использованы при разработке целевых комплексных программ повышения капитализации, активизации инвестиционной и эмиссионной деятельности банков на рынке ценных бумаг.

Степень внедрения и экономическая эффективность: научные предложения и практические рекомендации приняты акционерно-коммерческим банком «Қишлоқ кўрилиш банк» для практического применения. Материалы диссертационного исследования используются при совершенствовании учебных программ и преподавании курсов «Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг», «Операции банков на финансовом рынке», «Управление инвестиционным портфелем», «Секьюритизация активов», «Финансовый рынок и ценные бумаги», «Механизм функционирования рынка ценных бумаг в Республике Узбекистан» в Ташкентском финансовом институте и Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Область применения: коммерческие банки, высшие учебные заведения.

RESUME

Thesis of Bobokhujaev Shukhrat Ismoilovich on the scientific degree competition of the candidate of economic sciences on specialty 08.00.07 – «Finances, money circulation and credit», subject: «Specifics of organization and management of banks activity of the on the security market of Uzbekistan»

Key words: capitalization, securitization, derivatives, financial-industrial groups, underwriting, transfer-agent, emitter, depository, accounting-clearing facilities, confidential management asset, market-maker, IPO (Initial Public Offering).

Subjects of research: activity of banks on the security market.

Purpose of work: development of the scientific proposals and practical recommendations to improve mechanism of the banks activity on the security market of Uzbekistan.

Methods of research: dialectical and systemic approaches, comparative, generalizing -descriptive, abstract-analytical analysis, statistical grouping and expert assessment.

The results obtained and their novelty: systematization of theoretical views on the activity of banks on security market; convergention model used by banks of the republic was justified; priority directions in increasing efficiency of emission, investment and professional activity of the banks were developed; the conceptual approach was designed to consider issues related to organization of activity of banks on security market of different directions in intercoupling and mutually beneficial for each other; mechanism of efficient and optimum organization for activity of the banks was proposed.

Practical value: scientific proposals and practical recommendations can be used for working out targeted and comprehensive programs to increase capitalization, make investment and emission activities of banks in the security market more active.

Degree of embed and economic efficiency: scientific proposals and practical recommendations have been accepted by joint-stock commercial «Kishlok Kurilish Bank» for practical use. Results of the research work can be used in improving academic programs and teaching courses in such subjects as «Activity of commercial banks on security market», «Operations of banks on financial market», «Management of investment portfolio», «Asset securitization», «Mechanism of security market operation in the Republic Uzbekistan» in teaching at the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan and Tashkent Financial Institute.

Field of application: commercial banks, higher educational institutions.