

**QIMMATLI QOG‘OZLAR BOZORINI RAQAMLI O‘TKAZISH  
BO‘YICHA XORIJIY TAJRIBASI: O‘ZBEKISTONDA FOYDALANISH  
IMKONIYATLARI**

DOI: <https://doi.org/10.53885/edinres.2021.75.87.043>

*Xusainov Ravshan Shuhratovich,  
Belarus O‘zbekiston qo‘shma fanlararo amaliy texnik malaka institute  
kama o‘qituvchisi*

---

**ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ЦИФРОВИЗАЦИИ РЫНКА ЦЕННЫХ  
БУМАГ: ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В УЗБЕКИСТАНЕ**

*Хусаинов Равшан Шухратович,  
Старший преподаватель Совместный Белорусско Узбекский  
межотраслевой институт прикладных технических квалификаций*

---

*Аннотация. На сегодняшний день цифровизация различных отраслей экономики является ключевым фактором развития. Актуальность цифровизации рынка ценных бумаг Узбекистана предполагает изучение опыта многих развитых и развивающихся стран, представленные в современной научной литературе. Целесообразно проанализировать зарубежный опыт применения цифровой трансформации рынка ценных бумаг и показать возможности использования новых явлений и положительных тенденций в нашей стране.*

*Ключевые слова: цифровизация рынка ценных бумаг, инфраструктура рынка ценных бумаг, прозрачность, защита информации на рынке ценных бумаг.*

**FOREIGN EXPERIENCE IN DIGITIZING THE SECURITIES  
MARKET: POSSIBILITIES OF USE IN UZBEKISTAN**

*Khusainov Ravshan Shukhratovich,  
Art. Lecturer Joint Belarusian Uzbek Interdisciplinary Institute of Applied  
Technical Qualifications*

---

*Abstract. Today, digitalization of various sectors of the economy is a key development factor. The relevance of the digitalization of the securities market in Uzbekistan involves the study of the experience of many developed and developing countries, presented in modern scientific literature. It is advisable to analyze foreign experience in the application of digital transformation of the securities market and show the possibilities of using new phenomena and positive trends in our country.*

*Key words: digitalization of the securities market, infrastructure of the securities market, transparency, protection of information on the securities market.*

*Введение. Осуществление кардинальной структурной перестройки всех сфер экономической и социальной жизни Республики Узбекистан неразрывно связаны с эффективным функционированием рынка капитала, формированием и развитием рынка ценных бумаг, являющегося эффективным каналом привлечения иностранных и отечественных инвестиций в реальный сектор экономики.*

Актуальность цифровизации рынка ценных бумаг Узбекистана предполагает изучение опыта многих развитых и развивающихся стран, представленные в современной научной литературе. Целесообразно проанализировать зарубежный опыт применения данной технологии, а также возможность использования новых явлений и положительных тенденций в нашей стране.

Анализ литературы. Цифровизации рынка ценных бумаг посвящены работы западных ученых: Адам Маршк, Ева Лехман, Верена Хосснофски, Себастьян Юнге, Эрик Фейен, Джон Фрост, Леонардо Гамбакорта, Аджай Х. Шукла, Шрирам Нерлекар, Виравасаппа Джаянна.

В работах этих авторов анализируются влияние информационных и коммуникационных технологий на фондовый рынок. Необходимость цифровизации на рынке капитала развивающихся стран. Цифровизации финансовых институтов, а также последствий цифровых инноваций для структуры рынка, включая финансовое регулирование и регулирование конкуренции.

С странами СНГ исследованию вопросов цифровизации рынка ценных бумаг, органов финансового регулирования, работающих над управлением политикой компромиссов между конкуренцией и эффективностью, а также защитой потребителей и конфиденциальностью посвящены работы таких авторов как: Погодина А.В., Нигматзянова Ш.А., Игонина Л.Л., Криничанского К.В., В.В. Иванова, Слепова В.А., Гусакова А.В. и др.

Вопросы цифровизации рынка ценных бумаг рассмотрены в работах таких отечественных ученых как: И.Л. Бутиков, и В.А. Котов.

Методология исследования. Дальнейшему развитию рынка капитала, формированием конкурентной среды и стимулированием повышения ликвидности фондового рынка, кроме указанных ниже причин таких как:

отсутствие государственной системы стратегического планирования в области развития рынка капитала;

низкая доля ценных бумаг в свободном обращении относительно ВВП страны (0,3 %);

наибольшая часть сделок на фондовом рынке (более 70% объема на бирже) приходится на долю предприятий с государственным участием;

низкая ликвидность рынка ценных бумаг, неразвитость вторичного рынка государственных ценных бумаг, малое количество внедренных в практику видов финансовых продуктов, кроме того, пакеты государственных акций не реализуются по принципу «одна акция — один лот», очевидна низкая заинтересованность хозяйствующих субъектов в привлечении капитала на рынке ценных бумаг;

слабо ведется работа по привлечению на рынок капитала крупных институциональных инвесторов с долгосрочными финансовыми ресурсами;

Также, одной из основных причин, сдерживающих развитие фондового рынка является тот факт, что: инфраструктура рынка не обеспечена на достаточном уровне современными информационно-коммуникационными системами, а также неэффективно используются возможности локальных систем в данной сфере.

Осознавая эти проблемы, в целях устранения этих недостатков Указом Президента Республики Узбекистан от 13 апреля 2021 года № УП-6207 «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала» утверждена Программа

развития капитала в 2021-2023 годах, где основными направлениями вместе с увеличением количества эмитентов, новых финансовых продуктов и рост предложений путем совершенствования корпоративного управления; развитие инфраструктуры рынка капитала; совершенствование вопросов правового регулирования и контроля рынка капитала; расширение базы инвесторов и повышение финансовой грамотности населения; развитие рынка государственных ценных бумаг, указано совершенствование использования информационно-коммуникационных технологий на рынке капитала.

Анализ и результаты. Как показывает международный опыт важнейшими условиями и гарантиями успешной реализации программы развития рынка ценных бумаг, рынка капитала является его цифровизация: развитие и использование самых передовых технологий цифровой экономики и электронных денег. Правительством Узбекистана осознана необходимость ускорения процессов цифровизации и цифровой трансформации всей экономики в целях достижения конкурентоспособных позиций в формирующемся цифровом пространстве новой мировой экономики

В 2020 году Указом Президента Республики Узбекистан утверждена и последовательно реализуется Стратегия «Цифровой Узбекистан – 2030», которая предполагает ряд прорывных для страны мер. Цель принятия документа - успешный переход на цифровую экономику с учетом современных реалий. В соответствии с документом осуществляется решение широкого спектра долгосрочных вопросов, связанных с внедрением цифровых технологий в сферу телекоммуникаций, государственных услуг, отрасли реального сектора экономики, здравоохранения, государственного кадастра и др.

Цифровые технологии все более широко применяются на рынке ценных бумаг Узбекистана. Так Республиканская фондовая биржа «Ташкент», являющейся базовой торговой площадкой на фондовом рынке Узбекистана, где размещено более 100 брокерских контор и филиалов во всех регионах страны, оснащена необходимым оборудованием, коммуникационной инфраструктурой, а также Единым программно-техническим обеспечением.

Центральный депозитарий ценных бумаг предоставляет своим клиентам широкий спектр депозитарных и сопутствующих услуг, обеспечивает расчеты по сделкам с ценными бумагами, заключенными на торговых площадках Биржи и в системе электронных внебиржевых торгов «Elsis SAVDO». При этом все транзакции выполняются в электронном виде.

Вместе с тем, отсутствует национальный программный продукт, предусматривающий многофункциональный механизм учета и хранения ценных бумаг, проведение торгов ценными бумагами, осуществление клиринговых операций на рынке ценных бумаг.

Рынки ценных бумаг переходят в цифровую форму, и бизнес-процессы трансформируются. Зарубежные исследователи сходятся во мнении что, все участники рынка ценных бумаг должны принять участие в этой трансформации. В то время как клиентам нужны онлайн-услуги и более доступные услуги, рынки ценных бумаг должны учитывать регулирующий аспект трансформации, а также способы предоставления услуг с использованием онлайн-решений. Это изменение открывает большие возможности для разработки широкого спектра продуктов и услуг.

По мнению ряда исследователей рынок капитала переживает переходный

период, когда у нее есть возможность адаптироваться к цифровым тенденциям и технологиям, а также внедрять инновации с помощью новых бизнес-моделей и продуктов/услуг. Компании, торгующие ценными бумагами сталкиваются со следующими рисками: когда консолидируются отрасли, неспособностью удовлетворить требованию по доверию клиентов, рыночные макро-риски, угрозы конкурентов, требования по стоимости/марже, влияние регуляторов.

Глобализация и рост за счет новых географических рынков, нормативные изменения и растущая конвергенция традиционных и альтернативных бизнес-моделей являются ключевыми драйверами для принятия стратегий цифровой трансформации на рынке ценных бумаг. Аутсорсинг представляет собой ключевую возможность для компаний рынков капитала сбалансировать спрос на использование новых возможностей, предоставляемых цифровыми технологиями, при одновременном сокращении затрат для организации.

На сегодняшний день определений цифровой трансформации существует множество. Некоторые специалисты категорически против «заморозки» данного понятия и конкретизации его в устойчивом определении, обосновывая это тем, что эволюция цифровых технологий продолжается, и содержание данного термина эволюционирует вместе с ними. И это, несомненно, однако, по нашему мнению, очертить границы сущности и содержания термина «цифровая трансформация» – задача не только важная, но и крайне необходимая на настоящем этапе развития цифровой экономики, позволяющая сформировать единое понимание, а, соответственно, и выделить основные направления цифровой трансформации. - digitalization (цифровизация) – это изначально создание нового продукта в цифровой форме. Поэтому ключевое отличие digitalization (цифровизация) состоит в создании нового инновационного продукта, с новым функционалом и потребительскими свойствами. И если digitization (оцифровка) в первую очередь направлена на совершенствование существующих бизнесмоделей и изменение бизнес-процессов, то digitalization (цифровизация) позволяет получить существенный рывок в бизнесе и новые конкурентные преимущества. Digitalization (цифровизация) – это уже элемент 4-й промышленной революции (Industry 4.0).

Цифровая экономика — деятельность по созданию, распространению и использованию цифровых технологий и связанных с ними продуктов и услуг; цифровые технологии — технологии сбора, хранения, обработки, поиска, передачи и представления данных в электронном виде.

#### Заключение

Цифровизация рынка ценных бумаг представляет собой определенный этап современного развития НТП, который связан с широким внедрением интернет-сетей, компьютерных и информационных технологий, электронной коммерции, облачных сервисов в производственную, социальную, общественную и иные сферы деятельности. Анализ проблем и особенностей развития цифровизации рынка ценных бумаг позволяет сделать вывод о необходимости внедрения новых методов и инструментов управления экономическими объектами в условиях цифровизации рынка ценных бумаг.

Следовательно, использование зарубежного опыта в цифровизации рынка ценных бумаг в Узбекистане будет способствовать росту

объемов привлеченных средств на фондовый рынок и эффективному функционированию отечественного рынка ценных бумаг.

Список использованной литературы

Указ Президента Республики Узбекистан от 13 апреля 2021 года № УП-6207 «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала», <https://www.lex.uz/ru/docs/5371145>

Указ Президента Республики Узбекистан от 5 октября 2020 г., № УП-6079 «Об утверждении стратегии «Цифровой Узбекистан-2030» и мерах по ее эффективной реализации», <https://lex.uz/docs/5031048>

Постановление Президента Республики Узбекистан от 28 апреля 2020 г. «О мерах по широкому внедрению цифровой экономики и электронного правительства», <https://review.uz/post/cifrovaya-ekonomika-v-centre-vnimaniya>

Бутиков И.Л. Рынок ценных бумаг Узбекистана: новые горизонты. Журнал «Бозор, пул ва кредит», №1, 2019 г. <https://finance.uz/index.php/ru/fuz-menu-economy-ru/4502-igorbutikov-rynok-tsennykh-bumag-uzbekistana-novye-gorizonty> 07.02.2021

Кутбидинов Ю. Цифровая экономика — в центре внимания. <https://review.uz/post/cifrovaya-ekonomika-v-centre-vnimaniya>

Геркалюк И. И. Какие бывают виды токенов? // URL: <https://cryptos.tv/chtotakoe-token/>.

Янковский Р. М. Государство и криптовалюты: проблемы регулирования. — М., 2017. — 207 с.

Satoshi Nakamoto. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System // URL: <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>.

Официальный сайт Национального Расчетного депозитария — [электронный ресурс] — Режим доступа: <https://www.nsd.ru>; 6. Официальный сайт ПАО Московская биржа — [электронный ресурс] — Режим доступа: <http://www.moex.com>; 7. Afonso, A., Furceri, D., and Gomes, P. (2015). Sovereign credit ratings and financial markets linkages: application to European data. *Journal of International Money and Finance*, 31(3), 606-638.

Развитие регулирования: новые вызовы в условиях радикальных технологических изменений [Текст]: докл. к XX Апр. междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 9–12 апр. 2019 г. / Издательский дом Высшей школы экономики Москва, 2019

Что такое цифровая экономика? Тренды, компетенции, измерение Ч-80 [Текст]: докл. к XX Апр. междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 9–12 апр. 2019 г. / Г. И. Абдрахманова, К. О. Вишнеvский, Л. М. Гохберги др. ; науч. ред. Л. М. Гохберг ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2019. —