

Date: 17th February-2025

МЕХАНИЗМЫ ПЕРВИЧНОГО ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ (IPO/SPO) АКЦИЙ КРУПНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Лазизжонов Жасурбек Лазизжон угли

Агентство социальной защиты

Главный специалист управление развития и мониторинга социальных услуг для пожилых людей

Аннотация: В исследовании рассматриваются механизмы IPO и SPO, их влияние на экономику и инвестиционный климат Узбекистана. Анализируются международные практики и выявляются ключевые проблемы реализации IPO/SPO в стране. Разработаны рекомендации по совершенствованию законодательной базы, корпоративного управления и инфраструктуры фондового рынка. Полученные результаты могут способствовать развитию рынка капитала и привлечению иностранных инвестиций.

Ключевые слова: IPO, SPO, фондовый рынок, корпоративное управление, инвестиции, государственные предприятия, Узбекистан, финансовые инструменты.

В современных условиях экономического развития Узбекистана фондовый рынок играет важную роль в привлечении инвестиций, обеспечении ликвидности и повышении эффективности корпоративного управления. Одним из ключевых инструментов интеграции государственных предприятий в рыночную экономику является механизм первичного (IPO) и вторичного (SPO) публичного размещения акций. Данные механизмы не только способствуют привлечению финансовых ресурсов, но и обеспечивают прозрачность деятельности компаний, что повышает их инвестиционную привлекательность.

Особое внимание этому вопросу уделяется в Указе Президента Республики Узбекистан от 11.09.2023 г. № УП-158 “О Стратегии «Узбекистан – 2030»”, который предусматривает развитие фондового рынка, совершенствование механизмов корпоративного управления и привлечение инвестиций через IPO/SPO.⁵ Внедрение положений данной стратегии обеспечит необходимые условия для повышения эффективности государственных предприятий и их интеграции в международную финансовую систему.

Экономические реформы, проводимые в Узбекистане, направлены на масштабную приватизацию, развитие частного сектора и привлечение иностранных инвестиций. Введение эффективных механизмов IPO и SPO становится важным фактором достижения этих целей. Государственные компании, выходя на фондовый рынок, получают возможность расширять доступ к капиталу, улучшать

⁵ <https://lex.uz/ru/docs/6600404>



Date: 17th February-2025

корпоративное управление и адаптироваться к международным стандартам. В свою очередь, инвесторы получают надежные инструменты для вложений, что стимулирует развитие рынка ценных бумаг.

Развитие механизмов первичного публичного размещения акций (IPO) и вторичного публичного предложения (SPO) широко освещено в научных исследованиях и аналитических отчетах. Основное внимание уделяется влиянию IPO и SPO на экономический рост, корпоративное управление и привлечение инвестиций. В данном разделе рассматриваются ключевые теоретические и эмпирические исследования, посвященные этим механизмам.

Как отмечает Суюнов Дилмурод Холмурадович, "для обеспечения эффективного управления акционерными обществами и повышения их рыночной стоимости необходима открытость и прозрачность информации о компании, а также внедрение системы комплаенс-контроля".⁶ Внедрение таких механизмов в корпоративное управление государственных компаний способствует повышению доверия инвесторов и снижению коррупционных рисков.

Международный опыт показывает, что успешные IPO и SPO оказывают значительное влияние на экономику страны. Примеры таких стран, как Казахстан, Россия и Китай, демонстрируют, что внедрение данных механизмов ведет к активному развитию фондового рынка, увеличению количества инвесторов и росту капитализации компаний. Однако успешная реализация требует создания соответствующей нормативно-правовой базы, усовершенствования регулирования и обеспечения прозрачности деятельности эмитентов.

Согласно исследованиям Риттера (1991) и Логэ и Джона (2000), успешное IPO способствует увеличению рыночной капитализации компании, улучшает ее репутацию и позволяет привлекать дополнительные финансовые ресурсы.⁷ Однако, как отмечают Леланд и Пайл (1977), компании, выходящие на публичный рынок, сталкиваются с проблемами асимметрии информации, что может приводить к заниженной или завышенной оценке акций.⁸

В Узбекистане процесс выхода государственных компаний на IPO/SPO сталкивается с рядом вызовов, включая недостаточную финансовую прозрачность, недостаточную ликвидность рынка и ограниченный круг инвесторов. Развитие механизмов IPO/SPO требует комплексного подхода, включающего совершенствование законодательной базы, создание благоприятной рыночной инфраструктуры и проведение информационно-разъяснительных кампаний среди потенциальных инвесторов.

⁶ KHOLMURADOVICH, SUYUNOV DILMUROD. "Theoretical principles of improving the modern corporate control system in joint stock companies." *International journal of economic perspectives* 16.11 (2022): 90-97.

⁷ Loughran, T., & Ritter, J. R. (2000). Uniformly Least Powerful Tests of Market Efficiency. *Journal of Financial Economics*, 55(3), 361-389.

⁸ Leland, H. E., & Pyle, D. H. (1977). Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation. *The Journal of Finance*, 32(2), 371-387.



Date: 17th February-2025

Таким образом, исследование механизмов IPO и SPO в контексте Узбекистана является актуальной задачей, направленной на совершенствование финансовой системы страны, привлечение долгосрочных инвестиций и повышение конкурентоспособности государственных предприятий. Разработка эффективных стратегий и рекомендаций по внедрению IPO/SPO позволит создать устойчивую финансовую среду, способствующую дальнейшему экономическому росту и интеграции страны в мировые рынки капитала.

ADABIYOTLAR:

1. KHOLMURADOVICH, SUYUNOV DILMUROD. "Theoretical principles of improving the modern corporate control system in joint stock companies." International journal of economic perspectives 16.11 (2022): 90-97.
2. Loughran, T., & Ritter, J. R. (2000). Uniformly Least Powerful Tests of Market Efficiency. *Journal of Financial Economics*, 55(3), 361-389.
3. Leland, H. E., & Pyle, D. H. (1977). Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation. *The Journal of Finance*, 32(2), 371-387.
4. Beatty, R. P., & Ritter, J. R. (1986). Investment Banking, Reputation, and the Underpricing of Initial Public Offerings. *Journal of Financial Economics*, 15(1-2), 213-232.

