

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ И ВОЛАТИЛЬНОСТИ ФОНДОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА

Kadirova Khadicha Turaevna

Namangan Institute of engineering and Technology, associate professor of the

department "Accounting and audit". E-mail:

Kadirova 1472 @ gmail. (+99893)-705-14-72

Аннотация: В статье рассмотрены сущность, значение и роль фондового рынка в развитии национальной экономики. Проанализированы современное состояние отечественного фондового рынка и предприятий - отечественных «голубых фишек». Обоснованы необходимость развития фондового рынка, оценка его эффективности и волатильности на основе современных методик адаптированных к национальному фондовому рынку.

Ключевые слова: Фондовый рынок, ценные бумаги, акция, облигация, финансовая инфраструктура, капитал, инвестор. эмитент, финансовый рынок, риск, волатильность фондового рынка, доходность, фондовый рынок, капитализация фондового рынка, фондовый индекс, технический анализ. фундаментальный анализ.

Abstract: The article examines the essence, significance and role of the stock market in the development of the national economy. The current state of the domestic stock market and enterprises - domestic "blue chips" are analyzed. The necessity of developing the stock market, assessing its effectiveness and volatility based on modern methods adapted to the national stock market are substantiated.

Keywords: Stock market, securities, stock, bond, financial infrastructure, capital, investor. issuer, financial market, risk, stock market volatility, profitability, stock market, stock market capitalization, stock index, technical analysis. fundamental analysis.

Annotatsiya: Maqolada milliy iqtisodiyotni rivojlantirishda fond bozorining mohiyati, ahamiyati va roli muhokama qilinadi. Mahalliy fond bozori va korxonalar - mahalliy "ko'k chiplar"ning hozirgi holati tahlil qilindi. Milliy fond bozoriga moslashtirilgan zamonaviy usullar asosida fond bozorini rivojlantirish, uning samaradorligi va o'zgaruvchanligini baholash zarurati asoslanadi.

Kalit so'zlar: Fond bozori, qimmatli qog'ozlar, aksiyalar, obligatsiyalar, moliyaviy infratuzilma, kapital, investor. emitent, moliya bozori, tavakkalchilik, fond bozori o'zgaruvchanligi, rentabellik, fond bozori, fond bozori kapitallashuvi, fond indeksi, texnik tahlil. fundamental tahlil.

Основная часть.

Фондовый рынок является важной частью глобальной финансовой системы и играет ключевую роль в поддержании экономического роста и стабильности. Он предоставляет платформу для торговли ценными бумагами и помогает в распределении ресурсов в экономике. Понимание работы фондового рынка является важным аспектом финансовой грамотности. Более того, фондовый рынок обеспечивает ликвидность, что позволяет инвесторам быстро и легко купить и продать ценные бумаги. Это особенно важно для инвесторов, которые могут нуждаться в быстром доступе к своим инвестициям.

Важную роль в развитии инструментов количественной оценки рыночной эффективности сыграли исследователи М.Кендалл, Б.Мандельброт, Р.Мантенья, Э.Петере, Д.Сорнет, Х.Стэнли. Их работы заложили методические основы гипотезы о случайном блуждании котировок, сформировав тем самым направление проверки «слабой» формы эффективности фондового рынка.

Фондовый рынок может быть волатильным, что означает, что цены акций могут быстро и значительно колебаться. Это может создать возможности для спекулятивных операций, но также увеличивает риск. Например, во время мирового финансового кризиса многие акции значительно упали в цене, что привело к большим потерям для некоторых инвесторов [1].

Фондовый рынок играет ключевую роль в определении рыночной стоимости активов. Цены акций и других финансовых инструментов формируются на основе спроса и предложения, а также различных фундаментальных и технических факторов. Это обеспечивает прозрачность и эффективность процесса ценообразования, что в свою очередь способствует выделению ресурсов в экономике и позволяет инвесторам принимать информированные инвестиционные решения.

Фондовый рынок способствует повышению ликвидности для инвесторов. Благодаря наличию механизмов торговли, таких как биржи и электронные торговые платформы, инвесторы могут легко покупать и продавать акции и другие финансовые инструменты. Это обеспечивает возможность конвертировать инвестиции в наличные средства по текущим рыночным ценам. Повышение ликвидности способствует эффективному функционированию рынка и улучшает доступ к капиталу для компаний [2].

Статистические данные играют ключевую роль в анализе и прогнозировании динамики фондового рынка. Они предоставляют информацию о ценах акций, объемах торгов, волатильности рынка, а также о характеристиках и трендах, которые могут быть важны для инвесторов, трейдеров, аналитиков и регуляторов. В этой статье мы рассмотрим различные аспекты статистических

данных фондового рынка, их анализ, использование и значение для различных участников рынка.

Статистические данные фондового рынка охватывают широкий спектр информации о рыночных операциях и динамике цен акций. Они включают в себя следующие основные категории:

Ценовые данные: Это информация о ценах акций на различных торговых площадках, таких как открытие, закрытие, максимальная и минимальная цены за определенный период времени.

Объемы торгов: Это данные о количестве акций, которые были куплены или проданы на рынке за определенный период времени, такие как дневной, недельный или месячный объем торгов.

Волатильность: Это мера изменчивости цен акций на рынке. Высокая волатильность может указывать на нестабильность рынка и повышенный риск, в то время как низкая волатильность может свидетельствовать о спокойном рынке.

Доходность: Это данные о доходности акций, которые могут быть выражены в абсолютном или процентном выражении. Они помогают инвесторам оценить эффективность и результативность их инвестиций.

Анализ статистических данных фондового рынка проводится с целью выявления тенденций, паттернов и закономерностей, которые могут быть полезны для принятия инвестиционных решений и разработки стратегий торговли. Он включает в себя следующие этапы:

Исследование и сбор данных: Это первоначальный этап, на котором происходит сбор, агрегирование и обработка статистических данных фондового рынка из различных источников, таких как биржи, финансовые новости и аналитические платформы.

Визуализация данных: На этом этапе данные представляются в виде графиков, диаграмм и таблиц для наглядного отображения трендов и паттернов. Визуализация помогает быстро и точно оценить текущее состояние рынка и выявить потенциальные возможности или угрозы.

Статистический анализ: Это этап, на котором происходит статистическое моделирование и анализ данных с использованием различных методов, таких как корреляционный анализ, регрессионный анализ, временные ряды и др. Целью анализа является выявление зависимостей и прогнозирование будущих движений рынка.

Статистические данные фондового рынка используются различными участниками рынка для принятия инвестиционных решений, управления рисками, разработки стратегий торговли и оценки эффективности инвестиций. Они могут быть полезны:

Инвесторам: Для анализа и оценки акций и портфеля инвестиций, выявления перспективных инвестиционных возможностей и оценки рисков.

Трейдерам: Для выявления торговых сигналов, определения точек входа и выхода с рынка и управления позициями на основе анализа технических показателей.

Аналитикам: Для проведения фундаментального и технического анализа рынка, прогнозирования его движения и выработки рекомендаций для инвесторов и трейдеров.

Статистические данные фондового рынка имеют важное значение для эффективного функционирования рынка и принятия обоснованных инвестиционных решений. Они обеспечивают прозрачность, ликвидность и стабильность рыночных операций, а также помогают инвесторам и трейдерам принимать информированные решения на основе объективных данных и аналитики.

По данным МВФ, в 2023 году объем мировой капитализации фондового рынка составил \$326 трлн. За последние 10 лет объем мирового фондового рынка вырос в 2 раза. Структуру мирового фондового рынка по регионам и по типам активов, можно рассмотреть по нижеследующим данным.

По регионам: Северная Америка: самый крупный региональный рынок, на долю которого приходится около 40% от общей капитализации.

Европа: второй по величине региональный рынок, на долю которого приходится около 30% от общей капитализации.

Азия: третий по величине региональный рынок, на долю которого приходится около 20% от общей капитализации.

Развивающиеся рынки: на долю которых приходится около 10% от общей капитализации.

По типам активов: Акции: доминирующий тип активов, на долю которого приходится около 70% от общей капитализации.

Облигации: второй по величине тип активов, на долю которого приходится около 25% от общей капитализации.

Инвестиционные фонды: на долю которых приходится около 5% от общей капитализации.

По итогам 2022 года на Ташкентской фондовой бирже было совершено сделок на общую сумму 4.81 трлн сумов, что на 3.55 трлн сумов или 281.72% больше, чем за аналогичный период 2021 года. Биржевые торги осуществлялись с 36,15 млрд. ценных бумаг 197 эмитентов из различных отраслей экономики. За этот период было совершено 80723 шт. сделок, что на 9234 шт. или на - 12,92%, больше, чем в 2021 году. Из 4,81 трлн сумов около 4,53 млрд сумов

приходится на крупные сделки, и это не показывает, насколько меняется ритейл-часть рынка.

Чтобы увидеть, насколько выросла ритейл-часть рынка, мы считаем целесообразным рассмотреть изменений объема торгов и количеств сделок по компонентам индекса KD (#UZMK, #HMKB, #URTS, #QZSM, #KVTS, #KSCM, #UIRM, #SQBN, #TRSB, #A029090, #IPTB.).

Объем торгов компонентами KD Index, высоколиквидных акций РФБ Ташкент, за последние 5 лет существенно изменился. В 2022 году покупки осуществлялись 3038 брокерскими счетами (2596 шт в 2021 г.), а продажи - 4398 брокерскими счетами (4853 шт.). По итогам 2022 года на Ташкентской фондовой бирже было проведено 26050 сделок с эмитентами банковской сферы на общую сумму 2308,93 млрд сумов, тем самым этот сектор опередил другие сектора биржи по объему торгов и количеству сделок.

По итогам 2022 года рыночная капитализация Ташкентского фондового рынка составила 94,38 трлн сумов, что на 67,94% или 38,18 трлн сумов больше, чем в 2021 году. По итогам 2022 года в центральной депозитарии поставлены на учет выпуски акций 638 акционерных обществ (2021 г. – 607 шт.) на общую сумму 166,76 трлн сумов (153.05 трлн. сум в 2021 г.) в количестве 16,45 трлн штук (12.21 трлн. шт.). Кроме того, по итогам 2022 года в центральной депозитарии ведется учет 0.62 млн.шт. (0.37 млн. шт. в 2021 г.) облигаций 28 эмитентов (11) на общую сумму 874.60 млрд. сумов (783.3 млрд. сум).

По итогам 2022 года население Узбекистана составила 35.27 млн. человек, из которых 15.14 млн. человек или 42.92% являются экономически активным населением. Это ниже показателей соседей - Казахстана (65.7%) и России (57.37%).

Кроме того, только 2,01% (0.77 млн.) населения имеют брокерские счета, который уменьшается из года в год. Например, 4,69% в 2011 году, 3,03% в 2016 году и 2,01% на сегодняшний день. Большая часть сегодняшних брокерских счетов открыты в период 1995 - 2005-х годов и на сегодняшний день, по данным КАР DEPO, 80% этих счетов являются неактивными счетами. Основная причина, по которой количество брокерских счетов сократилось на 14,76% в 2022 году, заключается в том, что в течение этого года все брокеры работали над активацией данных своих клиентов, а также закрывали счета своих клиентов с нулевым счетом за последние несколько лет.

Для сравнения, в Казахстане насчитывается 0.90 млн. брокерских счетов, что составляет 4.68% от общей численности населения, в то время как в России этот показатель равен 19%, но 9% из них не используют брокерские счета.

Можно сказать, что учитывая сегодняшнюю низкую рыночную капитализацию фондового рынка и тот факт, что население Узбекистана

недостаточно финансовая грамотное и низкий уровень интереса к фондовому рынку, на сегодняшний день есть возможность войти в рынок и сделать долгосрочные инвестиции [3].

Существующие прогнозы отмечают, что в течение следующих 2-3 лет после завершения планируемых IPO интерес к этому рынку повысится и количество брокерских счетов увеличиться в на 25-30%.

В настоящее время интерес к рынку проявляют не только внутренние инвесторы, но и иностранные инвесторы, которые увидели экономический потенциал Узбекистана. Они продемонстрировали рост в 2022 года по сравнению с 2021 годом.

Акции с самым высоким темпом роста на фондовом рынке в 2021 году является #UZM1 (привилегированные акции АО «Узметкомбинат»). Темп роста составил 220,25%. Количество акций в свободном обращении определяет специальный коэффициент Free Float, чем он выше, тем большую долю бизнеса можно приобрести непосредственно на свободном рынке. Free Float в переводе означает «свободное плавание», это – условно та часть акции, которая не контролируется крупными собственниками и, как правило, «плавает» в руках миноритариев.

На современном этапе к наиболее ликвидным акциям на фондовом рынке относятся такие бумаги, как #НМКВ, #KVTS, #UZMK, #QZSM, #URTS, #UZM1, #SQBN, #A028090. Например, в течение года на рынке осуществлялись с 5,17% акциями #UZM1 (коэффициент свободного обращения). Один из показателей ликвидности это среднедневной объем торгов с ценными бумагами. По этому показателю на рынке капитала лидером является #UZMK с средно - ежедневном объемом торгов на 173.49 млн. сум (#URTS – 104.29 млн. сум – 2021 г.). Вторым является #TRSB с 98,14 млн. сум[4].

"Голубые фишки" – термин из профессионального инвестиционного сленга. Это надежные активы, в которые вкладывают свои деньги консервативные инвесторы, стремящиеся планомерно и без рисков увеличить свой капитал. Принцип действует и с инвестициями – в долгосрочной перспективе владение акциями надежных предприятий выгоднее, чем портфель из множества непредсказуемых активов. "Голубые фишки" на инвестиционном рынке – это акции самых надежных, крупных и высоколиквидных фирм в стране и конкретной отрасли. Они отличаются выплатой средних дивидендов, их цена, как правило, остается неизменной (но для развивающихся рынков капитала цена таких компаний ежегодно будет вырасти стабильно), но инвесторы, владеющие акциями такой компании, могут рассчитывать на регулярный, стабильный доход на протяжении 10–15 лет. Нарушить положение дел может только сильнейший кризис, поразивший отрасль или страну в целом. В США перечень тех, кто

войдет в список "голубых фишек", определяется индексом Доу Джонса (Coca-Cola; Boeing; Nike; Walmart; Walt Disney и др.).

Основными требованиями для того, чтобы предприятия смогли получить статус "голубых фишек", следующий: популярность на рынке и стабильный доход в течение нескольких лет; высокие показатели капитализации; высокая ликвидность акций; компания должна достаточно давно присутствовать на рынке; в развитии этой отрасли заинтересовано государство; дивиденды выплачиваются стабильно и своевременно.

В Узбекистане перечень тех, кто войдет в список "голубых фишек", определяется индексам KD [4].

Узметкомбинат. #UZMK

Кизилкумцемент. #QZSM

Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа. #URTS

Кварц. #KVTS

Кувасайцемент. #KSCM

Узвторцветмет. #UVCM

УзПромСтройБанк. #SQBN

Ипотека банк. #IPTB

Хамкорбанк. #НМКВ

Тошкентвино комбинати. #A028090

Заключение. На эффективность фондового рынка влияют следующие факторы: прозрачность, качество информации, наличие инсайдерской информации и манипулирование рынком, ликвидность и емкость фондового рынка. Исследование данных факторов позволяет определять направления повышения эффективности фондового рынка.

Разработка определенных методик оценки эффективности национального фондового рынка, включающих адаптацию эконометрических моделей оценки, моделирование волатильности с использованием авторегрессионной условной гетероскедастичной модели, учитывающей основные индексы на рынке позволит определить возможность оценки дневной волатильности доходности индексов по их историческим данным, что в свою очередь позволит создать базу для оптимизации распределения активов при построении инвестиционных стратегий и прогнозирования цен финансовых активов.

Основными направлениями повышения эффективности национального фондового рынка являются: усиление финансовой и организационной прозрачности компаний; противодействие распространению инсайдерской информации и манипулированию рынком; снижение концентрации собственности в публичных компаниях; увеличение первичных публичных

размещений акций отечественных компаний с целью развития рыночных механизмов привлечения инвестиций.

Список использованной литературы:

- [1]. Омран Шади. Оценка эффективности и волатильности фондового рынка в Российской Федерации: автореферат дис. кандидат наук. ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова». 2021.
- [2]. Кадилова Х.Т. Некоторый взгляд на классификацию рынка ценных бумаг. Теоретические и практические аспекты развития науки в современном мире / Сборник статей по материалам международной научно-практической конференции (20 сентября 2019 г., г. Уфа) / – Уфа: Изд. НИЦ Вестник науки, 2019. – 252 с., с.81
- [3]. Кадилова Х.Т. Концептуальные основы развития регионального финансового рынка. “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий журнали. №1, февраль, 2021 йил. ISSN: 2181-1016
- [4]. Стратегия инвестора. Фондовый рынок Узбекистана 2023 год. <https://kapdepo.uz/storage/analytics/CqpdblHwYUXcQy5jm1UpRjbEol866MTz3gKZxs4q.pdf>
5. Khadicha T. Kadirova, Tamila I. Musredinova. Some Issues of Regional Financial Market Development and Modelling ISSN: 0011-9342 | Year 2021 Issue: 9 | Pages: 3557 - 3575
6. Кадилова, Х. Т. (2022). Основные направления совершенствования и перспективы развития финансового рынка. Архив научных исследований, 2(1).
7. Кадилова, Х. (2022). Проблемы развития региональных финансовых рынков и пути их решения. Архив научных исследований, 2(1).
8. Мирзахаликов, Б. Б. (2022). Кичик бизнес молиявий-иқтисодий барқарорлигини тадқиқ этиш зарурлиги ва аҳамияти. Архив научных исследований, 2(1).
9. Kadyrova, K. T., & Mirzakhlikov, B. B. (2023). The Significance of Financial and Economic Stability of Small Business Entities and the Main Directions of its Ensuring. Web of Synergy: International Interdisciplinary Research Journal, 2(1), 338-344.
10. Кадилова, Х., & Мирзахаликов, Б. (2023). АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЕГИОНАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ. Приоритетные направления, современные тенденции и перспективы развития финансового рынка, 85-87.
11. Кадилова, Х. Т., & Мирзахаликов, Б. Б. (2019). Проблемы развития инвестиционной политики на финансовом рынке и пути их решения. In Интеграция науки и практики в современном мире (pp. 35-43).

12. Мирзахоликов, Б. Б., & Рахмонов, Д. А. ФОРМЫ, МОДЕЛИ И МЕХАНИЗМЫ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА.
13. Кадирова Х. Т. Пулатов У. Х. Временные интервалы моментальной прибыли и волатильности рынка. "PEDAGOGS" international research journal ISSN: 2181-4027_SJIF: 4.995.www.pedagogs.
14. Кадирова Х. Т. Пулатов У. Х. Исследование волатильности фондового рынка и его модели. Proceedings of International Educators Conference Hosted online from Rome, Italy. Date: 25th May - 2024 ISSN: 2835-396X Website: econferenceseries.com
15. Кадырова Х. Т. Мансуралиева К. Р.Рахимов Х. К. Развитие и перспективы рынка драгоценных металлов в Узбекистане: технологические, экономические и инвестиционные аспекты. Ta'lim innovatsiyasi va integratsiyasi.<http://web-journal.ru/> 19-son_1-to'plam_Aprel -2024,144 б.