

Инновации способствуют формированию уникальных конкурентных преимуществ государства. Они становятся основой для создания новых отраслей, повышают эффективность производства, снижают себестоимость продукции и обеспечивают более высокую добавленную стоимость. Важное значение имеет внедрение цифровых технологий, автоматизация, роботизация и развитие искусственного интеллекта.

Мировой опыт показывает, что лидирующие позиции в рейтингах глобальной конкурентоспособности занимают страны, вкладывающие значительные ресурсы в научные исследования и разработки (НИОКР), образование, инфраструктуру и предпринимательство [2]. Примерами инновационно-ориентированных экономик являются США, Германия, Япония, Южная Корея, Финляндия, Израиль [3]. Они демонстрируют высокие темпы экономического роста, устойчивость к внешним шокам, формируют новые стандарты качества жизни.

Существуют следующие механизмы влияния инноваций на конкурентоспособность:

1) рост производительности труда. Внедрение новых технологий и организационных решений позволяет повысить эффективность использования ресурсов, снизить издержки и увеличить выпуск продукции;

2) создание новых рынков и ниш. Инновации формируют спрос на новые товары и услуги, расширяя экспортные возможности страны;

3) привлечение инвестиций. Развитие инновационной среды способствует росту привлекательности страны для внутренних и внешних инвесторов;

4) повышение качества человеческого капитала. Инновации требуют высокой квалификации работников, стимулируют развитие системы образования и профессионального обучения;

5) устойчивое развитие. Использование экологичных технологий и энергоэффективных решений обеспечивает долгосрочную конкурентоспособность, снижая негативное воздействие на окружающую среду.

Для эффективного развития инновационной системы государству необходимо реализовывать комплекс мер, направленных на создание благоприятных условий для исследований, инвестиций и предпринимательства. К числу таких мер относятся [4]:

- финансирование НИОКР и создание исследовательских центров;
- поддержка малых и средних инновационных предприятий;
- совершенствование системы образования и стимулирование молодежи к занятию наукой и техническим творчеством;
- развитие инфраструктуры (технопарки, инкубаторы, центры трансфера технологий);
- совершенствование законодательства в сфере интеллектуальной собственности;
- формирование благоприятного инновационного климата через налоговые льготы и субсидии.

Несмотря на признание инноваций приоритетом национальной политики, многие страны сталкиваются с рядом проблем: недостаточным финансированием науки, слабой связью между наукой и бизнесом, низкой мотивацией предпринимателей к внедрению новых технологий, оттоком талантливых специалистов за рубеж. Для преодоления этих вызовов необходима согласованная работа государства, бизнеса и научного сообщества.

Вывод. Инновации выступают ключевым условием формирования и поддержания национальной конкурентоспособности в современном мире. Только страны, способные эффективно интегрировать научные достижения в экономику, обеспечивают себе устойчивый рост и высокое качество жизни граждан. Государственная политика, ориентированная на развитие инновационной системы, является залогом успешной адаптации к глобальным вызовам и укрепления позиций страны на мировой арене.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Портер М. Конкурентное преимущество: Как достичь высокого результата и обеспечить его устойчивость. — М.: Альпина Паблишер, 2019. — 720 с.

2. World Economic Forum. The Global Competitiveness Report 2025. – URL: <https://www.weforum.org/reports/the-global-competitiveness-report-2023>. (дата обращения: 28. 02. 2025).

3. OECD Science, Technology and Innovation Outlook 2025. – URL: <https://www.oecd.org/sti/oecd-science-technology-and-innovation-outlook-25186167.htm>. (дата обращения: 05. 04. 2024).

4. Кузнецова Н. А., Смирнов А. В. Стимулирование инновационной деятельности в России: опыт и перспективы // Инновации. – 2023. – № 4. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=50246987>. (дата обращения: 05. 04. 2024).

УДК 336. 64:336. 763. 4

ИНТЕГРАЦИЯ МЕХАНИЗМОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В СТРАТЕГИЮ ПОВЫШЕНИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ НА ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ

Ж. К. Игитов, Ташкентский государственный транспортный университет, г. Ташкент

Резюме. В данной статье проведен анализ функционирования промышленных предприятий на рынке ценных бумаг в текущий период, выявлены проблемы и решения, становление деятельности и проектного финансирования предприятий на основе корпоративных ценных бумаг и акций, изучен опыт зарубежных стран. Рассмотрено текущее состояние государственных активов, функционирование промышленных

предприятий с рынка акций за последние годы, развитие рынка капитала, ряд реформ на рынке ценных бумаг. Оценена финансовая грамотность физических и юридических лиц. Ю проведен анализ их деятельности на республиканских фондовых биржах.

Ключевые слова: рынок капитала, ценные бумаги, фондовый рынок, корпоративные облигации, концентрация, ликвидность.

Для развития фондового рынка в последние годы он стал объектом многочисленных изменений и административных реформ. Государственный комитет Республики Узбекистан по содействию приватизированным предприятиям и развитию конкуренции, именуемый Государственным комитетом по конкуренции, был реорганизован в 2017 году на базе Государственного комитета Республики Узбекистан по приватизации, демополизации и развитию конкуренции в качестве основного органа регулирования рынка ценных бумаг. Однако через два года эта реформа также была усовершенствована, в результате чего из ранее существовавшего комитета были созданы организации – Агентство по управлению государственными активами, Антимонопольный комитет и агентство по развитию рынка капитала [1], причем контроль над ценными бумагами был возложен на последнее цитируемое агентство.

В 2021 году агентство по развитию рынка капитала также было ликвидировано, а его функции переданы департаменту развития рынка капитала Министерства финансов [2]. Еще два года спустя, после слияния министерств экономики и финансов в результате масштабных административных реформ в стране, контроль за рынком ценных бумаг был возложен на Национальное агентство по управлению перспективными проектами [3, 4]. Несмотря на то, что фондовый рынок стал мишенью нескольких административных реформ, он пока не показывает сильной динамики развития. Тем не менее, тенденция позитивных изменений на рынке ценных бумаг из года в год отражается в годовых отчетах Республиканской фондовой биржи (РФБ) «Ташкент».

Количество и объем заключенных сделок в 2023 году увеличились по сравнению с данными за предыдущие годы соответственно (рисунок 1).

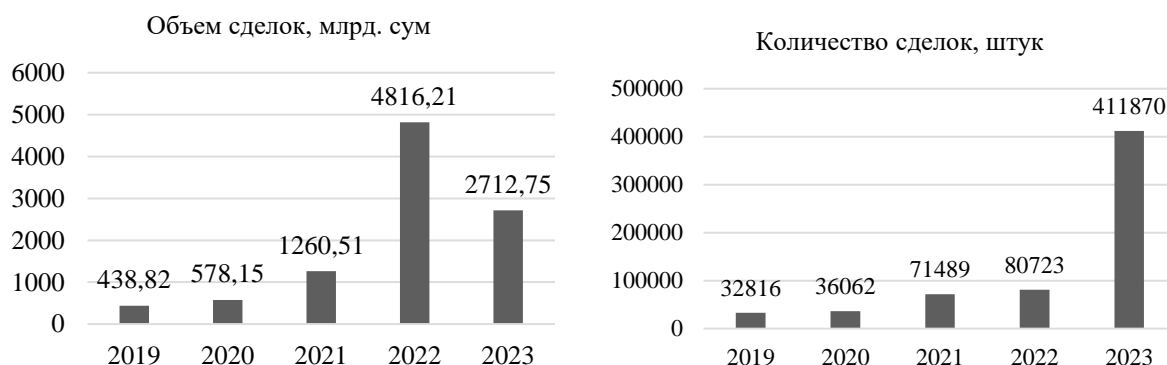


Рисунок 1 - Количество и объем сделок, заключенных в Ташкентском РФБ в 2023 году

В 2023 году НА ТашкентскОЙ РФБ проводились биржевые торги ценными бумагами 10 различных отраслевых акционерных обществ. В то время как банки уже несколько лет занимают первое место, торговля ценными бумагами эмитентов промышленного сектора находится на втором месте. Совершено 229 898 сделок с ценными бумагами эмитентов банковского сектора, что составляет 55,82% от общего числа биржевых сделок. (рисунок 2).

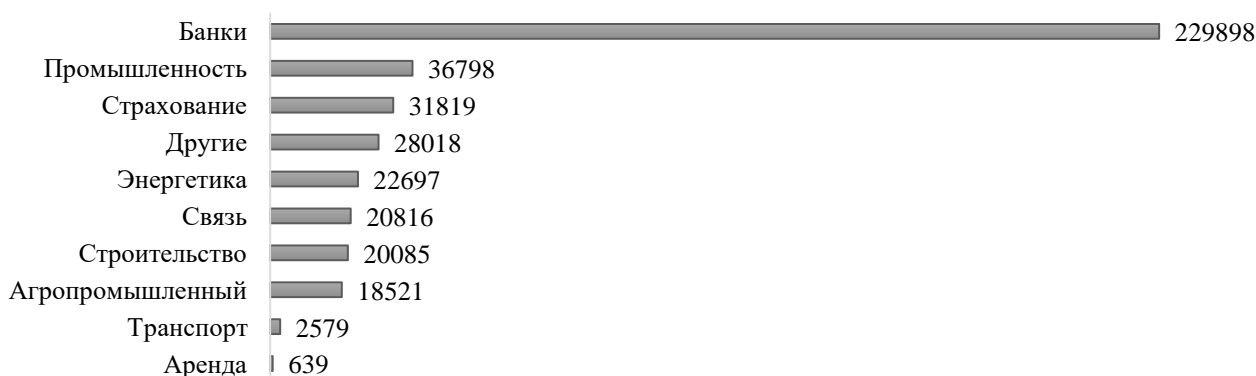


Рисунок 2 – Количество биржевых сделок по отраслям в Ташкентском РФБ в 2023 году, шт.

В целом, в промышленном секторе всего 9% являются акционерными обществами, акции которых были куплены на бирже в 2023 году (таблица 1).

Таблица 1 – Количество и объем биржевых сделок по отраслям в Ташкентском РФБ

Сфера	количество сделок	количество ценных бумаг в штуках	объем сделок в штуках, Сум
Аренда	639	19 638	13 900 260 607,15
Транспорт	2579	555 198	66 541 307 723,10
Агропромышленный	18521	151 092 393	597 738 164 823,87
Строительство	20085	3 300 979	17 763 405 011,83
Связь	20816	6 068 444	37 007 935 894,14
Энергетика	22697	6 819 617	119 454 704 388,32
Другие	28018	160 586 651	702 691 105 893,96
Страхование	31819	15 709 897 105	77 230 034 987,01
Промышленность	36798	4 987 566	108 448 536 911,81
Банки	229898	12 037 218 814	971 972 481 065,11

Источник: разработка автора на основе биржевого анализа за 2023 год.

Примечательно, что количество банков на фондовом рынке более чем в три раза превышает количество предприятий отрасли, при этом в 2023 году в отрасли было проведено торгов 15 видами акций 11 акционерных обществ

Промышленные предприятия в настоящее время сталкиваются с рядом проблем, связанных с выходом на фондовый рынок и регулярным пребыванием на нем: концентрация рынка; господство крупных участников; низкая ликвидность; финансовая грамотность населения; ограниченность инструментов.

Концентрация фондового рынка рассматривается как основная проблема, которая сегодня вызывает остальные проблемы. Под рыночной концентрацией понимается-большая доля всех сделок, совершаемых на фондовом рынке, а также доминирование одного инструмента на рынке. В частности, основным торговым инструментом на Республиканской фондовой бирже «Ташкент» являются акции, на которые приходится почти 99% от общего объема торгов на рынке. В 2023 году количество сделок на Республиканской фондовой бирже «Ташкент» составило 411 870, из которых 411 393, или 99,8 процента, были совершены именно с акциями.

Кроме того, большая часть торгов на фондовом рынке Узбекистана приходится на город Ташкент и Ташкентскую область (таблица 2), что создает такие проблемы, как низкая финансовая грамотность населения и ликвидность инструментов в других регионах, а также значительное снижение доли миноритарных акционеров на рынке.

Таблица 2 – Проблемы, с которыми сталкиваются промышленные предприятия на фондовом рынке

Регионы	количество эмитентов	количество сделок	количество НДС	количество сделок объем, Сум
Андижан	4	40 972	108 384 315 30	877 374 039,18
Бухара	9	14 940	838 905	1 933 813 912,51
Ташкент	47	291 746	27 808 086 807	2 022 785 489 679,02
Джизак	1	2 211	71 198	237 618 486,67
Кашкадарья	8	3 524	2 934 218	11 773 115 986,89
Навои	3	9 254	1 536 400	4 817 281 929,49
Наманган	4	366	62 104	530 787 517,75
Республика Каракалпакстан	5	6	719 815	6 913 725 408,00
Самарканд	2	636	77 707	1 079 480 009,88
Ташкентская область	16	30 851	10 529 244	50 916 654 297,72
Фергана	10	16 843	145 160 234	571 644 391 224,39
Хорезм	3	521	2 145 458	9 238 204 815,01

Источник: разработка автора на основе биржевого анализа за 2023 год.

Как видно из данных таблицы 2, концентрация рынка была сосредоточена в городе Ташкенте и области, и 322 597 сделок, или 78,3% от общего числа сделок, пришлось именно на этот регион. Мы считаем, что централизация капитала на одной территории или через один инструмент будет препятствием для формирования свободного рынка. Поэтому правительство должно разработать план мероприятий по развитию фондового рынка в регионах, в котором будут определены конкретные задачи и сроки по превращению предприятий в регионах в участников фондового рынка.

Еще одна проблема, с которой сталкиваются компании, - это взгляд на фондовый рынок крупных инвесторов, когда конкуренты покупают акции и теряют контрольный пакет акций. То есть акционеры или вкладчики предприятия, которые в свое время приобрели большие доли в компании в период приватизации государственной собственности, не хотят, чтобы их акции выходили на фондовый рынок, или сохраняют свои

акции, не продавая их, даже если компания выходит на фондовый рынок. За этим следует низкая ликвидность рынка и ограниченный выбор инструментов. Также данная проблема приводит к увеличению разрыва между миноритарными и мажоритарными инвесторами из-за низкой доли розничных продаж на рынке (рисунок 3).

Исходя из этого, предприятиям данной категории рекомендуется занять свое место на рынке и еще больше увеличить капитализацию компании путем выпуска облигаций или привилегированных акций.

Уровень ликвидности инструментов в Ташкентском РФБ считается достаточно низким по сравнению с уровнем ликвидности инструментов на фондовых рынках других развивающихся стран, в частности Казахстана. Это связано, прежде всего, с тем, что уровень активности маркет-мейкеров на фондовом рынке невысок, инструменты торговли однородны, а изменения в экономике и политике страны практически не влияют на торговлю инструментами. Также низкая ликвидность напрямую связана с медленным развитием спекулятивного рынка. Низкий уровень ликвидности на узбекском фондовом рынке также можно рассматривать на примере индекса UCI (рисунок 3). То есть, как быстро инструменты торгуются, напрямую влияет на общий индекс рынка, и мы можем понять, что колебания колеблются в диапазоне 640-720 сум за последние 6 месяцев, а изменение составляет около 12 процентов. Для сравнения берется казахстанский индекс KASE, в котором видно, что изменение в этом диапазоне составило 25 процентов (в диапазоне 4023-5061 тенге).

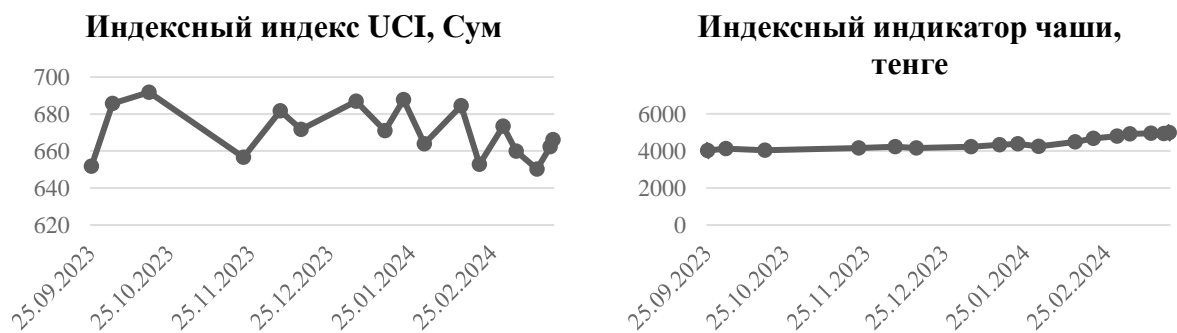


Рисунок 3 - Динамика изменения индексов UCI и KASE
 Источник: разработка автора на основе анализа биржевых сайтов на март 2024.

Уровень финансовой грамотности населения является одной из основных причин бурного развития рынка. Тот факт, что жители страны предпочитают хранить излишки капитала в виде недвижимости, автомобилей или наличных денег в иностранной валюте, приводит не только к недостаточному притоку капитала на фондовый рынок, но и в другие сегменты финансового рынка, а также к разрыву различных экономических цепочек.

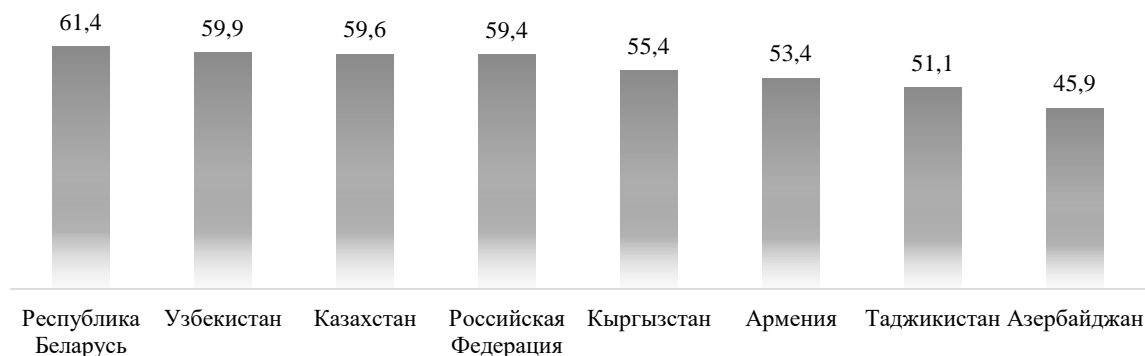


Рисунок 4 - Уровень финансовой грамотности населения в странах СНГ, в % [5]

Для определения финансовой грамотности населения Узбекистана международными финансовыми организациями было проведено несколько исследований, последним из которых является исследование Организации экономического сотрудничества и развития, проведенное в 2021 году. Согласно данному исследованию, Узбекистан среди стран СНГ по уровню финансовой грамотности населения находится на 2 месте после Республики Беларусь, где финансовую грамотность оценивают 59,9% опрошенных (рисунок 4). Однако это число является результатом опроса только пожилых людей в городских и районных центрах. Исходя из этого, вывод о том, что на основе индукционного принципа около 60% населения Узбекистана обладает финансовыми знаниями, может быть в некотором роде ошибочным. Учитывая, что треть населения составляют молодые люди (0-18 лет) и около 10 процентов-пожилые люди (60 лет и старше), наша гипотеза о том, что 60 процентов, которые мы привели выше, не достигнут, подтверждается.

Для решения проблемы низкой финансовой грамотности населения могут быть предприняты следующие меры:

Интеграция школьных программ: включение обучения финансовой грамотности в школьные программы с раннего возраста. Это помогает заложить основу знаний и навыков, связанных с личными финансами, инвестициями и основными экономическими концепциями.

Компании по информированию общественности: дальнейшее совершенствование компаний по информированию общественности необходимо для повышения финансовой грамотности и информирования населения в целом об инвестиционных возможностях, рисках и стратегиях. Это можно сделать с помощью различных средств, таких как телевидение, радио, социальные сети и семинары.

Сотрудничество с финансовыми учреждениями: сотрудничество с банками, инвестиционными фирмами и другими финансовыми учреждениями необходимо для разработки и предоставления удобных программ финансового образования. Это может включать семинары, вебинары, онлайн-курсы и информационные ресурсы, адаптированные для разных демографических групп.

Для решения проблемы ограниченности инвестиционных инструментов могут быть предприняты следующие меры:

Диверсификация финансовых продуктов: необходимо стимулировать разработку и внедрение более широких инвестиционных инструментов для удовлетворения потребностей инвесторов. Это может включать стимулирование создания новых финансовых продуктов, таких как биржевые фонды (ETF), опционы и фьючерсные контракты.

Обучение инвесторов альтернативным инструментам: необходимо обучать инвесторов преимуществам и рискам, связанным с альтернативными инвестиционными инструментами. Это может включать предоставление информации, ресурсов и рекомендаций о том, как оценивать и эффективно использовать эти инструменты.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 18 апреля 2017 года № ПФ-5016 «Об образовании Государственного комитета Республики Узбекистан по содействию приватизированным предприятиям и развитию конкуренции»

2. Указ Президента Республики Узбекистан от 14 января 2019 года № ПФ-5630 «О мерах по коренному совершенствованию системы управления государственными активами, антимонопольного регулирования и рынка капитала»

3. Постановление Президента Республики Узбекистан от 24 января 2019 года № ПП-4127 «Об организации деятельности Агентства по развитию рынка капитала Республики Узбекистан»

4. Постановление Президента Республики Узбекистан от 13 апреля 2021 года № ПП-5073 «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы регулирования рынка капитала»

5. Уровни финансовой грамотности в странах Содружества Независимых Государств [сайт]. – URL: https://www.oecd.org/en/publications/financial-literacy-levels-in-the-commonwealth-of-independent-states_394dbe88-en.html. (дата обращения 04. 03. 2025)

УДК 330. 34

КЛЮЧЕВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ИТ-ИНДУСТРИИ В КОНТЕКСТЕ МИРОВЫХ ТЕНДЕНЦИЙ

канд. экон. наук Д. С. Квасова, НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь, г. Минск

Резюме: В статье проанализированы основные тенденции развития мировой ИТ-индустрии в сфере мировой торговли, занятости и подготовки кадров, развитии ИКТ-инфраструктуры, государственной политики. Это позволило выделить ключевые задачи развития национальной ИТ-индустрии в предстоящей пятилетке.

Ключевые слова: ИТ-индустрия, компьютерные услуги, ИКТ-инфраструктура

Введение. В текущем году будут сформированы ключевые задачи развития национальной ИТ-индустрии на предстоящую пятилетку в рамках Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2026-2030 годы. При этом следует учитывать не только национальные особенности развития отрасли ИТ, но и мировые тенденции.

Основная часть. Направления развития ИТ-индустрии представлены ниже.

1. В международной торговле компьютерными услугами.

Несмотря на то, что некоторые данные являются оценочными, представление о мировых тенденциях в сфере международной торговли компьютерными услугами позволяет получить база данных UNCTAD (таблица 1).

Согласно данным UNCTAD, в течение 2016-2023 гг. мировой экспорт компьютерных услуг увеличился в 2,5 раза. Европа укрепила свои позиции в мировом лидерстве, что в первую очередь является заслугой Ирландии, экспорт компьютерных услуг которой увеличился в 3,6 раза. Ирландия является страной, наиболее ориентированной на внешний рынок при реализации своих ИТ-решений. Однако такая модель развития сопряжена с серьезными рисками при уходе ключевых ТНК с рынка. Индия также ориентирована на внешний