

## **ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОГО РЫНКА**

Назарий Шерзод Алишер ўғли  
слушатель магистратуры Банковско-  
финансовой академии РУз  
e-mail: 08sherzod09@gmail.com

### **Аннотация**

В статье рассмотрены основные пути повышения инвестиционной привлекательности фондового рынка Узбекистана. Проанализированы текущие проблемы, препятствующие активному развитию рынка, а также предложены конкретные меры, направленные на формирование благоприятного инвестиционного климата. Особое внимание уделено необходимости цифровизации, правовой реформе, улучшению корпоративного управления и привлечению иностранных инвесторов.

**Ключевые слова:** инвестиции, фондовый рынок, Узбекистан, привлекательность, ценные бумаги, реформы, ликвидность, эмитенты, цифровизация.

### **Введение**

Фондовый рынок играет важную роль в экономике каждой страны, обеспечивая эффективное перераспределение финансовых ресурсов и стимулируя экономический рост. В Узбекистане за последние годы наблюдается активизация реформ в этой сфере, однако инвестиционная привлекательность фондового рынка остаётся на низком уровне. Для привлечения как внутренних, так и внешних инвесторов необходимы комплексные шаги по устранению структурных барьеров и созданию современного инвестиционного климата.

Основные пути повышения инвестиционной привлекательности:

1. Совершенствование правовой базы и институциональной среды. Развитие фондового рынка невозможно без надёжной и прозрачной нормативно-правовой базы. Требуется:

- гармонизация законодательства с международными стандартами;
- защита прав инвесторов;
- обеспечение независимости регулирующих органов;
- развитие механизмов разрешения споров (арбитраж, медиация).

Пример: в Грузии введение прозрачных механизмов корпоративного управления и реформирование Комиссии по ценным бумагам привели к резкому увеличению количества частных инвесторов.

2. Развитие цифровой инфраструктуры фондового рынка. Цифровизация позволяет сделать рынок более доступным и прозрачным. Необходимы:

- внедрение мобильных приложений для торговли акциями;
- онлайн-платформы для IPO;
- электронные сервисы раскрытия информации.

Пример: Казахстан через платформу AIX Connect упростил доступ к ценным бумагам для населения, увеличив активность частных инвесторов.

3. Расширение круга эмитентов и финансовых инструментов. Фондовый рынок Узбекистана сегодня концентрируется вокруг ограниченного числа эмитентов. Необходимо:

- стимулировать выход на биржу предприятий МСБ;
- вводить новые инструменты (ETF, облигации, деривативы);
- развивать исламские ценные бумаги (сукук).

Это позволит инвесторам более гибко формировать портфели и управлять рисками.

4. Повышение финансовой грамотности населения. Инвестиционная культура находится на начальном уровне. Государству следует:

- внедрить финансовое образование в школьные и университетские программы;
- проводить массовые семинары, вебинары и онлайн-курсы;
- поддерживать просветительские инициативы через СМИ.

5. Привлечение иностранных инвесторов. Для этого важно:

- упрощение валютного регулирования;
- прозрачная система налогообложения;
- доступ к двойному листингу на международных биржах;
- гарантия репатриации доходов.

Опыт Польши показывает, что после включения в индексы MSCI и FTSE Emerging Markets страну активно стали инвестировать крупные институциональные инвесторы.

## **Заключение**

Повышение инвестиционной привлекательности фондового рынка Узбекистана — ключ к устойчивому экономическому росту и эффективному использованию внутренних ресурсов. Комплексный подход, сочетающий законодательные реформы, цифровизацию, стимулирование новых эмитентов и привлечение иностранного капитала, способен создать прозрачный и конкурентоспособный рынок. Особое значение также приобретает работа с населением по формированию инвестиционной культуры.

**Список использованной литературы**

1. Агентство по развитию рынка капитала Республики Узбекистан. — Отчёт 2023 г.
2. OECD (2022). “Capital Market Development in Emerging Economies”.
3. Всемирный банк. “Enhancing Investor Protection in Uzbekistan”, 2022.
4. AIX (Astana International Exchange). — [www.aix.kz](http://www.aix.kz)
5. European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). Capital Markets Strategy 2021–2025.
6. Mishkin F. S. “The Economics of Money, Banking and Financial Markets.” – Pearson, 2019.