

РЫНОК, ДЕНЬГИ и КРЕДИТ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

THE NASDAQ STOCK MARKET

LAST	CHANGE		CLOSE
2014.25	5.49	727781431	2008.78
738.84	2.41	33392000	
9295.75	-42.22	560580000	
1183.80			
1184.10	-2.85		
8453.25	-135.88		
0.00	0.00		
6179.0	3.0		
4369.91	-19.87		
7432.68	14.35		
105.750			

www.FITZGERALD.COM
BY 4
- WALL STREET JOURNAL



**Банки Узбекистана
на фондовом рынке**

**Новый век
БЕЛОГО ЗОЛОТА**



**Национальной
валюте
6 ЛЕТ**



**Узбекистан - Корея:
этапы сотрудничества**

**7/2000
ИЮЛЬ**

ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

А. ХОШИМОВ, Т. КАДЫРОВ,
НИИУРР при ГКИ РУ

На современном этапе важнейшей составляющей экономической реформ в Узбекистане и основным механизмом перехода от административно-командной системы к рыночным отношениям остается процесс разгосударствления и приватизации, одной из форм которого является акционирование государственных предприятий. На 1 января 2000 г. в Узбекистане зарегистрировано 4725 акционерных общества с общим объемом эмиссии 336,417 млрд. сумов, из них с участием государства - 2981, объемом эмиссии 336,402 млрд. сумов.

Начальный этап (1991-1994 гг.) заключался в приватизации мелких и средних предприятий, производящих потребительские товары и оказывающих услуги населению. На следующем этапе (1994-1996 гг.) были охвачены индустриальный комплекс и отдельные базовые отрасли. Третий этап (с 1996 г. по настоящее время) представляет собой начало массового разгосударствления, ориентированного на привлечение накопленных средств населения и индивидуальную приватизацию крупных предприятий, составляющих экономическую мощь государства.

При акционировании приватизированных предприятий были предоставлены широкие льготы трудовым коллективам:

- основные средства с износом 70% и более передавались в собственность трудового коллектива безвозмездно;

- хозрасчетная прибыль, вложенная трудовыми коллективами в развитие производства, вычиталась из выкупной стоимости предприятия;

- объекты социальной инфраструктуры и часть стоимости инженерных сетей для ее обслуживания передавались трудовым коллективам безвозмездно;

- также безвозмездно трудовые коллективы получили полностью самортизированные предприятия «Узбытсоюза» с числом рабочих мест до трех (парикмахерские, мастерские по ремонту обуви, одежды и т. п.) при условии принятия новым собственником обязательств сохранять профиль деятельности, объем услуг, не продавать и не передавать объект в течение трех лет третьим лицам. А в сельской местности передача подобных объектов происходила на тех же условиях, но независимо от уровня изношенности.

В ходе акционирования заключались трехсторонние договора-соглашения, регулирующие права и взаимные обязательства нового собственника, бывшей вышестоящей организации и Госкомимущества Республики Узбекистан.

На первом этапе, чтобы не допустить скупки акций за обесценившийся советский рубль, в Узбекистане создавались акционерные общества закрытого типа. Впоследствии в целях развития фондового рынка все они, за исключением самых мелких, были планомерно преобразованы в АО открытого типа. Переломным в этом отношении стал 1995 г. Если на 1 января 1994 г. было зарегистрировано всего 1035 АО, в том числе 64 - открытого и 971 - закрытого типа, то на 1 января 1996 г. общее количество составило 4028 АО, из них

3920 - открытого и 108 - закрытого типа. Быстрому сокращению последних способствовал Указ Президента Республики Узбекистан от 12 июня 1995 года «О мерах по ускорению акционирования предприятий государственной собственности и совершенствованию рынка ценных бумаг», предусматривавший введение нового единого порядка преобразования государственных предприятий в акционерные общества, позволивший максимально ускорить и упростить процедуру акционирования.

Важным также явилось и то, что в 1996 г. начинается организация структур с высоким инвестиционным потенциалом - холдингов и создается база функционирования финансово-промышленных групп.

Приватизационные инвестиционные фонды - еще одно нововведение этого периода, целью которого было вовлечение в процесс приватизации массовых слоев населения, чему способствовала защищенность ПИФов от банкротства государственным гарантиями.

В процессе реструктуризации пакетов акций АО Указом Президента №1740 от 31 марта 1997 года были установлены следующие соотношения: государству - не более 25% акций; трудовому коллективу - не более 26%; для реализации иностранному инвестору - не менее 25%; оставшаяся часть предназначается для свободной продажи. Другими словами, структура пакета формировалась таким образом, чтобы, с одной стороны, экономическими методами обеспечить контроль государ-

ства над стратегически важными предприятиями, с другой стороны, добиться равнозначности трудового коллектива, иностранных и внутренних инвесторов, чтобы каждый из них имел возможность защищать свои интересы и блокировать противоречащие им решения общего собрания акционеров, на котором, согласно законодательству, решение принимается большинством в три четверти голосов. Этим создавался баланс интересов акционеров и поддерживалась демократизация управления АО.

Особое внимание уделялось реструктуризации таких отраслей, как производство строительных материалов, плодово-овощное хозяйство, почта и телекоммуникации, местная промышленность, бытовое обслуживание, сфера торговли.

На современном этапе приватизации и формирования фондового рынка к приоритетным направлениям относятся:

- углубление процессов приватизации, акционирования и реструктуризации в базовых отраслях экономики;

- значительное расширение свободной продажи акций, особенно - иностранным инвесторам;

- мобилизация средств юридических и физических лиц при активном участии приватизационных инвестиционных фондов;

- совершенствование системы управления государственными долями собственности в приватизированных предприятиях.

Углубление процессов приватизации и акционирования в базовых отраслях экономики заключается в переходе от массовой приватизации к преобразованию формы собственности каждого отдельного объекта. А это требует принципиального улучшения качества подготовки объектов к приватизации: разработки стандартов оценочной дея-

тельности, соответствующих международным требованиям; привлечения иностранных специалистов, организации специальных курсов по подготовке и аттестации независимых оценщиков при вузах, банках и других учреждениях, обладающих необходимой компетенцией.

Увеличение объемов продажи акций достигается на основе дальнейшего развития фондового рынка, а также посредством частного размещения акций среди потенциальных внутренних и иностранных инвесторов. Для этого необходимо расширение биржевой и внебиржевой торговли акциями приватизированных предприятий; повышение ликвидности ценных бумаг; интенсификация деятельности институциональных инвесторов на фондовом рынке; активизация работы с иностранными инвесторами и подготовка акций узбекских эмитентов к продаже на международных рынках. Обеспечение этого возможно лишь в условиях развития вторичного рынка ценных бумаг, на основе системы котировок и рейтинговых исследований, при создании новых торговых площадок.

В целях привлечения средств мелких инвесторов реализация программы ПИФов будет продолжена по следующим направлениям:

- обучение персонала и управляющих компаниями ПИФов методам работы с инвестиционными портфелями и пакетами акций приватизированных предприятий, а также навыкам управления акционерными обществами и решения их производственных проблем;

- более широкое привлечение коммерческих банков к распространению акций ПИФов;

- совершенствование механизма контроля за деятельностью ПИФов и управляющих их компаниями, в частности, за распределением доходов и выплатой дивидендов;

- разработка механизма реорганизации, слияния, ликвидации ПИФов.

Совершенствованию управления государственным пакетом приватизированных предприятий и предприятий, полностью находящихся в собственности государства, будет способствовать институт доверительных управляющих, профессиональные умения которых позволят поднять уровень управления производством на новую, более высокую ступень.

Право на доверительное управление государственным пакетом акций необходимо предоставлять на конкурсной основе, с участием в конкурсе любых компаний (включая иностранные) и частных лиц. В договоре о делегировании прав управления специально обуславливается ответственность за его невыполнение. Кроме того, требуется активизация системы мониторинга за соблюдением договоров на передачу госимущества в доверительное управление на основе создания базы данных по предприятиям.

Если госпакет акций превышает 25%, государственный поверенный должен представлять интересы государства в органах управления АО и располагать правом в целях повышения эффективности работы предприятия созывать заседания наблюдательного совета, внеочередное собрание акционеров (например, для досрочного прекращения полномочий исполнительных органов или руководителей), а также инициировать либо преобразование АО в другие хозяйственные формы, либо продажу его субъектам предпринимательской деятельности, в том числе иностранным.

В соответствии со стратегическими интересами экономики страны предприятия, полностью являющиеся собственностью государства, и государственные пакеты акций (по частям или в целом) будут продаваться на тендерной основе.



РДК

РЫНОК, ДЕНЬГИ и КРЕДИТ

**ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ
ДЕЛОВОЙ ЖУРНАЛ**
№ 7 (37) июль, 2000 год
Издается с сентября 1996 года

Журнал зарегистрирован в Госкомпечати РУ 11 октября 1999 г. Регистрационное свидетельство № 00153

СОДЕРЖАНИЕ

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Е. Умаров. О деятельности банков республики по развитию и укреплению фондового рынка	3
С. Аннаклычев. Тростовые операции на рынке Узбекистана	6
О составе клиентов банка	8
Г. Шарифжанова. Как уменьшить риск при кредитовании нового бизнеса	11
А. Абдрахманов. Международное банковское дело: направления развития	13

БАНКОВСКИЕ ТЕХНОЛОГИИ

У. Розукулов, С. Ткачук. Оценка риска активов	17
Б. Богалов, Ю. Идрисов. О дальнейшей компьютеризации банковского дела	20

НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ - 6 ЛЕТ

В. Тен. Особенности введения национальной валюты в Республике Узбекистан	23
--	----

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Д. Каримова. Сбережения и инвестиционная активность населения Узбекистана	26
Х. Ганиев, М. Агзамов. Создание национальной системы депозитного страхования в Узбекистане	29

НА ПУТИ РЫНОЧНЫХ РЕФОРМ

Новый век «белого золота» Узбекистана	35
Б. Рызаев. Государственное регулирование развития хлопкового комплекса Узбекистана	43

ИНВЕСТИЦИИ

В. Гладышев, Д. Сурмило. Гарантийные фонды как часть схем компенсаций инвесторам	46
--	----

БИЗНЕС И СОБСТВЕННОСТЬ

Э. Махмудов, М. Исаков. Инвестиционный комплекс: развитие предпринимательства	51
С. Норматов. Индивидуальный подход к приватизации предприятий	54
А. Хошимов, Т. Кадыров. Узбекская модель акционирования государственных предприятий	59

РЫНОК ТОВАРОВ И УСЛУГ

Первым делом самолеты	61
-----------------------------	----

КОНСУЛЬТАНТ ДИРЕКТОРА

И. Абдукаримова. Менеджару о производстве и реализации продукции ...	64
--	----

МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

Ким Кен Хо. Экономическое сотрудничество Южной Кореи и Республики Узбекистан	67
--	----

МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Э. Мухаммадиулов. Государственное финансирование сельского хозяйства Японии	69
---	----

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА И РЫНОК ТРУДА

Нгуен Суан Хое. Конкурентоспособность и рынок труда Узбекистана	71
---	----

При переписке материалов ссылка на журнал обязательна. Ответственность за достоверность фактов, изложенных в публикуемых материалах журнала, несут их авторы. Мнение редакции не всегда совпадает с мнением авторов. За содержание рекламных объявлений редакция ответственности не несет. Редакция не имеет возможности рецензировать и возвращать рукописи.

Подписной индекс журнала на 2000 год
на узбекском языке - 800, на русском языке - 853.

Центральный банк РУ,
Авиабанк, Адилетбанк,
Алокабанк, Алп Жамол банк,
Анджонбанк, Асакабанк,
Банк «Ипак йули»,
Валютная биржа РУ,
Галлабанк, Заминбанк,
Истикболбанк,
Карвонбанк, Наманганбанк,
Народный банк РУ,
Национальный банк ВЭД РУ,
Олимбанк, Парвинабанк,
Пахтабанк, Савдогарбанк,
Тадбиркорбанк,
Трастбанк, Туркистонбанк,
Туронбанк, Узжилсбербанк,
Узпромстройбанк,
Уктамбанк, Умарбанк,
УТ-банк, ХИФ-банк

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Ф. М. Муллажанов
(председатель совета)
А. К. Кадыров
К. К. Рустамов
Р. К. Каримов
Г. Ю. Ан
У. У. Нигматов
Ж. Б. Сайфитдинов
В. Н. Пак
Б. Э. Худоев

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

Р. О. Охунов

ДИРЕКТОР ИЗДАНИЯ

А. Г. Локтионов

И.О. ОТВЕТСТВЕННОГО СЕКРЕТАРЯ

М. Д. Насыров

НАУЧНЫЙ РЕДАКТОР

Г. Ч. Федисева

ЛИТЕРАТУРНЫЙ РЕДАКТОР

Н. Н. Малахова

ИЗГОТОВЛЕНИЕ ОРИГИНАЛ-МАКЕТА:

АГЕНТСТВО ФИНАНСОВЫХ НОВОСТЕЙ

Адрес редакции:
г.Ташкент, ул. Ш. Рашидова, 4
Телефон: 137-52-61
Прием рекламы:
телефон: 137-52-67