

## РОЛЬ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ В ФРИЛАНСИРОВАНИИ КОМПАНИЙ И ГОСУДАРСТВ

**Уразбаева Илмира Конысбаевна**

*Ташкентский государственный экономический университет Старший преподаватель кафедры «Финансы и цифровая экономика»*

### ARTICLE INFO.

**Ключевые слова:** Эмиссия облигаций, финансирование компаний, долгосрочное, финансирование, гибкость условий облигаций, разнообразие инвесторов, бюджетное финансирование, привлечение национального, международного капитала.

### Аннотация

В последние годы в социально-экономической жизни Узбекистана произошли коренные изменения. При этом развитие экономики перешло на совершенно новый уровень, направленный, прежде всего, на повышение уровня и качества жизни населения. Все проводимые реформы в экономической сфере в конечном итоге основывались на принципе, что "интересы и благосостояние человека превыше всего".

<http://www.gospodarkainnowacje.pl/> © 2024 LWAB.

В этой связи, прежде всего, основное внимание было уделено дальнейшему укреплению макроэкономической стабильности в нашей стране, проведению жесткой денежно-кредитной политики, обеспечению стабильности национальной валюты и цен на внутреннем рынке, проведению налогово-бюджетных реформ.

В феврале 2019 года на Лондонской фондовой бирже, одной из самых престижных бирж мира, Узбекистан впервые в истории вывел на рынок евробонды, то есть еврооблигации. При этом он разместил 5-летние еврооблигации на 500 миллионов долларов по ставке 4,75% и 10-летние еврооблигации на 500 миллионов долларов по ставке 5,375%. Сроки погашения долговых облигаций установлены на 2024 и 2029 годы.

Сначала был установлен диапазон купонов в 5,625-5,75% и 6%, но из-за высокого спроса Узбекистан пересмотрел процентные ставки и снизил их до 4,75% и 5,375% соответственно. Около 150 институциональных инвесторов получили заявки на покупку облигаций на сумму 3,8 миллиарда долларов. С точки зрения штатов, подавляющее большинство купленных 5-летних и 10-летних облигаций были куплены британскими инвесторами (39 процентов и 32 процента соответственно), в то время как американские инвесторы купили 23 процента и 31 процент облигаций. Европейские инвесторы составили 32% и 27%, а инвесторы из стран Азии, Ближнего Востока и Северной Африки - 6% и 10% соответственно. Большинство еврооблигаций - 75% и 78% - были приобретены управляющими фондами, 20% и 16% - страховыми компаниями и пенсионными фондами, 5% и 6% - банками.

В качестве одной из таких важных реформ можно назвать проводимые в нашей республике реформы по развитию рынка ценных бумаг, особо отметив получение страной в 2018 году суверенного кредитного рейтинга и, как следствие, возможность размещения суверенных

международных облигаций на мировых финансовых рынках.

Эмиссия облигаций представляет собой важный инструмент в сфере финансирования для как частных компаний, так и государств. Этот финансовый механизм играет ключевую роль в обеспечении доступа к капиталу, финансировании крупных проектов и поддержании финансовой устойчивости.

1. Долгосрочное финансирование: Эмиссия облигаций позволяет компаниям привлекать долгосрочные инвестиции. Это особенно важно для крупных проектов, требующих значительных капиталовложений на протяжении продолжительного времени.
2. Гибкость условий: Компании имеют возможность устанавливать различные условия для своих облигаций, такие как срок погашения, процентные ставки и условия выплаты. Это предоставляет компаниям гибкость в управлении своим долгом.
3. Разнообразие источников финансирования: Эмиссия облигаций расширяет источники финансирования компании, привлекая инвесторов с различными предпочтениями и стратегиями инвестирования.
4. Диверсификация портфеля: Для инвесторов покупка облигаций компаний представляет собой возможность диверсификации инвестиционного портфеля, сбалансировав риски и доходность

Низкие затраты по сравнению с кредитами: Эмиссия облигаций может быть более выгодной альтернативой кредитам в банках, что позволяет компаниям снизить финансовые затраты. Покрытие бюджетного дефицита: Для государств эмиссия облигаций является важным инструментом для покрытия бюджетного дефицита. Привлечение капитала через выпуск облигаций помогает финансировать государственные программы и инфраструктурные проекты.

Стабилизация финансового рынка: Эмиссия государственных облигаций, особенно высококачественных, способствует стабилизации финансового рынка. Инвесторы часто рассматривают государственные облигации как безопасное убежище в периоды экономической нестабильности.

Регулирование долга: Государства могут использовать эмиссию облигаций для эффективного управления своим долгом. Регулирование объема выпускаемых облигаций позволяет поддерживать устойчивость государственных финансов. Привлечение инвесторов: Высококачественные государственные облигации привлекают инвесторов, что снижает стоимость займов для государства и обеспечивает доступ к капиталу на выгодных условиях.

Ликвидность и оборачиваемость: Рынок облигаций обычно более ликвиден, чем рынок акций, что обеспечивает инвесторам возможность легкой покупки и продажи облигаций. Формирование стабильной инвестиционной базы: Эмиссия облигаций помогает компаниям и государствам формировать стабильную базу инвесторов, что важно для долгосрочной устойчивости. Создание финансовой прозрачности: Эмиссия облигаций обязывает эмитента предоставлять детальную информацию об его финансовом состоянии, что способствует увеличению финансовой прозрачности.

Кроме того, акционерному коммерческому банку "Агробанк" предоставлена кредитная линия в виде субординированной задолженности для финансирования проектов в размере 20 млн. долларов США (по 5,875%), а также финансирование стратегически важных проектов Навоийского горно-металлургического комбината в размере 89,9 млн. долларов США (39,95 млн. долларов США по 5,75%, 49,95 млн. долларов США по 6,375%). для кредит был направлен на распределение.

Из общей суммы в 999,1 млн долларов, размещенных на рынке капитала Узбекистана в виде депозитов и выделенных в виде займов, в течение 10 лет предполагается получить 428,1 млн

долларов процентного дохода и 387,55 млн долларов процентных расходов, а также ежегодно получать процентную прибыль в размере 5,4 млн долларов в первые пять лет и 2,72 млн долларов в последующие пять лет. Подводя итог, можно сказать, что совокупная прибыль по международным облигациям, размещенным с 5-летним и 10-летним сроками погашения, регулярно растет, достигая 40,6 миллиона долларов через 10 лет.

Существует два основных способа финансирования экономики: финансирование с использованием банковских кредитов, а также через рынок ценных бумаг финансирование. Финансирование с использованием банковских кредитов является основным методом финансирования в континентальной Европе. При этом финансовый ресурс обращается в банк с целью привлечения. Банк проверяет финансовое состояние компании, выделяет кредит с учетом выполнения других условий при положительной оценке представленного проекта и его эффективности. Банки могут отклонить заявку на финансирование в случаях невыполнения соответствующих требований или положительной оценки представленных проектов, а также при признании проектов высокорисковыми.

**В заключение,** эмиссия облигаций остается существенным инструментом для компаний и государств в обеспечении необходимого капитала для различных нужд. Благодаря гибкости и разнообразию, которые предоставляет эта форма финансирования, она продолжает оставаться привлекательной как для эмитентов, так и для инвесторов. Кроме того, следует отметить, что финансирование нескольких кредитов на финансирование деятельности является сложным процессом. Недостатками такой практики являются высокие банковские ставки, низкая возможность самостоятельного кредитования крупной суммы отдельным банком. Недостатки кредитования банками, в свою очередь, приводят к необходимости развития привлечения средств компаниями через рынок ценных бумаг.

#### **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:**

1. Шернаев А. А. Принципы и методы организации системы внутреннего налогового контроля в акционерном обществе. Международный журнал исследований экономики, бизнеса и менеджмента-ISSN, 2347-4378.
2. Шернаев, А. А. (2021). Направления совершенствования доходов местных бюджетов в условиях стратегического развития. Студенческий вестник, (20-14), 74-76.
3. Шернаев, А. А. (2020). Совершенствование налогового планирования в акционерных обществах-как механизм повышения эффективности финансового менеджмента. Экономика и общество, (4), 20-28.
4. Кобулов, Х. А. (2020). Обеспечения финансовой устойчивости местных бюджетов путем улучшения финансового потенциала региона. In Современная наука: актуальные вопросы, достижения и инновации (pp. 47-49).
5. Наимов, С. О. О. G. L., & Шернаев, А. А. (2022). Международный валютный рынок и перспективные направления развития валютных операций в Узбекистане. Science and Education, 3(1), 1099-1103.