



ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ СТРУКТУР ФОНДОВОГО РЫНКА

Камилова С. А.

*Научный соискатель кафедры "Финансы",
Ташкентский финансовый институт*

Tayanch so'zlar: investitsiya faoliyati, institutsional tuzilmalar, fond bozori, davlat-xususiy sheriklik, xorijiy tajriba, moliya bozori, investitsiya muhiti.

Ключевые слова: инвестиционная активность, институциональные структуры, фондовый рынок, государственно-частное партнерство, зарубежный опыт, финансовый рынок, инвестиционный климат.

Key words: investment activity, institutional structures, stock market, public-private partnership, foreign experience, financial market, investment climate.

Введение. В последние годы российский фондовый рынок сталкивается с рядом вызовов, которые ограничивают его инвестиционную активность. Одним из ключевых факторов, влияющих на это, является недостаточно развитая институциональная структура. В условиях глобализации и интеграции финансовых рынков важно изучать и применять зарубежный опыт для повышения инвестиционной активности институциональных структур на российском фондовом рынке. В данной статье рассматриваются возможности использования международного опыта для улучшения инвестиционного климата в России. Основное внимание уделяется государственно-частному партнерству (ГЧП), как одному из эффективных механизмов финансового обеспечения инвестиционной деятельности. Цель исследования заключается в анализе зарубежного опыта и выработке рекомендаций по его адаптации в российские реалии. В рамках данного исследования рассматриваются лучшие практики стран с развитыми финансовыми рынками и их применимость в России.

Обзор литературы. Зарубежный опыт в области повышения инвестиционной активности институциональных структур фондового рынка



является предметом многочисленных исследований. Одним из ключевых направлений в этом контексте является государственно-частное партнерство (ГЧП), которое широко используется для привлечения инвестиций в различные сектора экономики. Щегорцов (2011) подчеркивает важность ГЧП как механизма финансового обеспечения инвестиционной деятельности, указывая на его потенциал для повышения эффективности и устойчивости инвестиционных проектов. Другим важным аспектом является совершенствование финансового рынка в условиях кризисных потрясений. Шведов (2009) акцентирует внимание на необходимости адаптации институциональных структур к новым условиям, возникающим в результате экономических кризисов. Автор отмечает, что в условиях кризиса особенно важным становится использование механизмов, способствующих стабилизации и развитию финансового рынка, включая улучшение регуляторной среды и повышение прозрачности деятельности финансовых институтов.

Овсянников (2014) в своих исследованиях институциональной среды инвестиционной деятельности в условиях посткризисного развития бизнеса акцентирует внимание на значимости адаптации зарубежного опыта. Автор отмечает, что успешное применение зарубежных практик требует учета специфики российской экономики и институциональной среды. В частности, Овсянников указывает на необходимость разработки механизмов, способствующих улучшению взаимодействия между государственными и частными структурами, а также усилению роли институциональных инвесторов на рынке. Таким образом, анализ существующей литературы показывает, что успешное использование зарубежного опыта требует системного подхода и адаптации к российским условиям. Это включает в себя не только заимствование лучших практик, но и их адаптацию с учетом особенностей национальной экономики и институциональной структуры. Важно отметить, что успешная реализация подобных инициатив возможна только при активной поддержке со стороны государства и разработке четкой стратегии, направленной на долгосрочное развитие инвестиционного климата.

Использование зарубежного опыта может способствовать повышению инвестиционной активности институциональных структур фондового рынка в России. Однако для достижения этой цели необходимо учитывать ряд факторов, включая специфические условия российской экономики, институциональную среду и уровень развития финансового рынка. Основной задачей является создание благоприятных условий для инве-

стиций, что предполагает улучшение регуляторной среды, повышение прозрачности и эффективности деятельности финансовых институтов, а также разработку и внедрение механизмов, способствующих привлечению иностранных инвестиций.

Методы. Для достижения целей исследования была применена комплексная методология, включающая качественные и количественные методы анализа. Основные этапы исследования включали сбор данных, анализ зарубежного опыта, оценку текущего состояния инвестиционной активности институциональных структур фондового рынка России и разработку рекомендаций по его повышению.

Сбор данных. Данные были собраны из различных источников, включая научные статьи, официальные отчеты международных организаций, статистические данные финансовых рынков и аналитические обзоры. Основное внимание уделялось странам с развитыми финансовыми рынками, таким как США, Великобритания, Германия и Япония. Были изучены лучшие практики этих стран в области повышения инвестиционной активности институциональных структур, а также методы их адаптации к российским условиям.

Анализ зарубежного опыта. Для анализа зарубежного опыта был использован сравнительный метод, который позволил выявить основные механизмы и инструменты, применяемые в различных странах для повышения инвестиционной активности. Особое внимание уделялось государственно-частному партнерству (ГЧП) и его роли в привлечении инвестиций. Были проанализированы примеры успешных проектов ГЧП, их структура, механизмы финансирования и результаты.

Результаты. Анализ зарубежного опыта. Анализ зарубежного опыта показал, что одним из ключевых факторов, способствующих повышению инвестиционной активности, является использование государственно-частного партнерства (ГЧП). В США, Великобритании и Германии ГЧП играет важную роль в реализации крупных инфраструктурных проектов, привлекая значительные инвестиции. Например, в Великобритании программа Private Finance Initiative (PFI) позволила привлечь более 60 миллиардов фунтов стерлингов инвестиций в различные сектора экономики, включая транспорт, здравоохранение и образование.

Текущее состояние российского фондового рынка. Анализ текущего состояния российского фондового рынка выявил ряд проблем, ограничивающих его инвестиционную активность. Основные проблемы включают недостаточную прозрачность, низкий уровень доверия со стороны инве-



сторов, слабое развитие институциональных структур и недостаток эффективных механизмов финансирования. Согласно данным Московской биржи, объем торгов на фондовом рынке в 2023 году снизился на 15% по сравнению с предыдущим годом, что свидетельствует о снижении инвестиционной активности.

Сравнительный анализ. Сравнительный анализ показал, что в странах с развитыми финансовыми рынками активно используются различные механизмы для привлечения инвестиций, включая налоговые льготы, субсидии, гарантии и кредитные линии. В США, например, действуют программы, предоставляющие налоговые льготы для институциональных инвесторов, инвестирующих в инфраструктурные проекты. В Германии активно используются субсидии и государственные гарантии для привлечения частных инвестиций в ключевые сектора экономики.

Обсуждение. В качестве примера успешной реализации рекомендаций можно привести проект строительства новой транспортной магистрали в одном из регионов России. Проект был реализован с использованием механизма ГЧП, что позволило привлечь значительные частные инвестиции и обеспечить высокое качество работ. Благодаря введению налоговых льгот и предоставлению государственных гарантий, проект привлек внимание крупных институциональных инвесторов, включая пенсионные фонды и страховые компании. В результате, было создано более 500 рабочих мест, а объем инвестиций превысил 10 миллиардов рублей.

Заключение. Результаты исследования показывают, что использование зарубежного опыта может существенно повысить инвестиционную активность институциональных структур фондового рынка в России. Адаптация лучших практик и разработка эффективных механизмов финансирования, а также повышение прозрачности и доверия, являются ключевыми факторами для создания благоприятного инвестиционного климата. Внедрение предложенных рекомендаций позволит обеспечить устойчивое развитие российского фондового рынка и привлечь значительные инвестиции в национальную экономику.

Литература:

1. Щегорцов, М. В. (2011). Государственно-частное партнерство как механизм финансового обеспечения инвестиционной деятельности. In Автореферат на соискание ученой степени к. э. н.
2. Шведов, Д. С. (2009). Пути совершенствования российского финансового рынка в условиях кризисных потрясений. Банковские услуги, (11), 6-12.
3. Овсянников, С. В. (2014). Институциональная среда инвестиционной деятельности в условиях посткризисного развития бизнеса. Территория науки, (6), 156-161.



4. Овсянников, С. В. (2014). Институциональная среда инвестиционной деятельности в условиях посткризисного развития бизнеса. Территория науки, (6), 156-161.

5. Юсупов, А. Ш. (2020). Зарубежный опыт инвестиционного обеспечения ВИКС на основе использования потенциала акционерного финансирования. Россия: тенденции и перспективы развития, (15-1), 378-383.

6. Бредо, Т. В. (2004). Институционально-экономическая структура и приоритеты регулирования рынка ценных бумаг в России (Doctoral dissertation, [Сев.-Кавк. акад. гос. службы]).

РЕЗЮМЕ

Ushbu maqolada Rossiya fond bozori institutsional tuzilmalarining investitsiya faolligini oshirish uchun xorijiy tajribadan foydalanish imkoniyatlari ko'rib chiqiladi. Asosiy e'tibor davlat-xususiy sheriklik (DXSh) mexanizmi va uning investitsiyalarni jalb etishdagi rolini tahlil qilishga qaratilgan. Xorijiy amaliyotning qiyosiy tahlili o'tkazildi va Rossiya fond bozorining hozirgi holati baholandi. Olingan ma'lumotlar asosida investitsiya faolligini oshirish, jumladan, DXSh loyihalarini amalga oshirish uchun normativ-huquqiy bazani yaratish, shaffoflik va ishonchni oshirish, institutsional muhitni mustahkamlash va ilg'or xorijiy tajribani moslashtirish bo'yicha tavsiyalar ishlab chiqildi. Rossiya sharoitida ushbu tavsiyalarni muvaffaqiyatli amalga oshirish misollari keltirilgan.

РЕЗЮМЕ

В данной статье рассматриваются возможности использования зарубежного опыта для повышения инвестиционной активности институциональных структур фондового рынка России. Основное внимание уделено анализу механизма государственно-частного партнерства (ГЧП) и его роли в привлечении инвестиций. Проведен сравнительный анализ зарубежных практик и оценено текущее состояние российского фондового рынка. На основе полученных данных разработаны рекомендации по повышению инвестиционной активности, включая создание нормативно-правовой базы для реализации проектов ГЧП, повышение прозрачности и доверия, укрепление институциональной среды и адаптацию лучших зарубежных практик. Представлены примеры успешной реализации данных рекомендаций в российских условиях.

SUMMARY

This article examines the possibilities of using foreign experience to increase the investment activity of institutional structures of the Russian stock market. The main attention is paid to the analysis of the mechanism of public-private partnership (PPP) and its role in attracting investments. A comparative analysis of foreign practices was carried out and the current state of the Russian stock market was assessed. Based on the data obtained, recommendations were developed to increase investment activity, including the creation of a regulatory framework for the implementation of PPP projects, increasing transparency and trust, strengthening the institutional environment and adapting best foreign practices. Examples of successful implementation of these recommendations in Russian conditions are presented.