

# ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВОЗМОЖНОСТЕЙ IPO ПРИ ПРИВАТИЗАЦИИ В УЗБЕКИСТАНЕ

<https://doi.org/10.5281/zenodo.11403500>

**Валижанов Акмаль Рахимович**

*к.э.н., заведующий отделом*

*Центр исследований проблем приватизации и  
управления государственными активами при  
Агентстве по управлению государственными  
активами Республики Узбекистан*

**Кадыров Тохиржан Аманович**

*старший научный сотрудник*

*Центр исследований проблем приватизации и  
управления государственными активами при  
Агентстве по управлению государственными  
активами Республики Узбекистан*

**Аннотация.** В данной статье рассмотрены основные вопросы проведения IPO и опыт проведения IPO в Узбекистане. Решение этих вопросов при проведении данного процесса связано с определенными издержками и в данном случае финансовое состояние предприятия имеет немаловажное значение. Наряду с этим, отмечено о целесообразности проведения SPO с целью реализации и сокращения государственной доли в акционерном обществе, так как это способствует улучшению эффективности управления и привлечению новых инвесторов.

**Ключевые слова:** IPO, SPO, акция, ликвидность, рынок, инвестиции.

Зарубежный опыт развития рынка ценных бумаг стран с развитой экономикой показывает, что одним из приоритетных методов привлечения финансовых средств в компании является проведение IPO - Initial Public Offering - первичная публичная продажа акций компании.

В научной литературе представлен и ряд других определений IPO, однако чаще всего это предложение обыкновенных акций, выпущенных компаниями, которые ранее не выпускали обыкновенные акции публично [1].

В законодательстве Республики Узбекистан понятие IPO определено соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об организации проведения публичного предложения акций на фондовой бирже» от 10 мая 2017г. №268 следующим:

первичное публичное предложение (IPO) — размещение акционерным обществом (инициатор IPO) неограниченному кругу инвесторов дополнительных акций на фондовой бирже.

В Послании Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису и народу Узбекистана 20 декабря 2022 года отмечено следующее: «Наша цель – чтобы среди соотечественников появились сотни тысяч собственников и акционеров. Граждане Узбекистана должны иметь возможность инвестировать свои сбережения и получать высокие доходы» [2].

Из данного текста послания видно, что основными целями проведения IPO являются:

- создание возможности инвестирования населением своих сбережений в ценные бумаги приватизируемых предприятий и получения населением высоких доходов по этим ценным бумагам;
- развитие класса собственников, в том числе акционеров в обществе в процессе приватизации.

В связи с вышеизложенным, при разработке стратегии проведения IPO в процессе приватизации предприятий с участием государства необходимо обратить особое внимание на достижение этих целей и задач.

В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике» от 24.03.2023г. №102 утвержден перечень 40 предприятий, пакеты акций которых реализуются посредством публичных торгов в порядке проведения народного IPO по принципу «Одна акция — один лот». Проведение IPO в 40 предприятиях это достаточно большая и сложная работа. Успешная реализация данной работы в дальнейшем будет активизировать привлечение граждан в процесс приватизации и повысит доверие населения к фондовому рынку страны, что является весьма актуальным на сегодняшний день.

- Для публичной продажи акций используют следующие методы:
- метод фиксированной цены (fixed price offering);
  - аукционный метод (auction IPO);
  - книжный метод (book-building IPO).

Процесс выхода на IPO конкретной компании, связано с определенными затратами, которые включают в себя: юридическую консультацию, работу аудиторов, обращение в депозитарий, маркетинговую программу, комиссию за листинг и другие траты. Далее главными затратами фирмы могут стать не прямые потери от недооцененности акций при первичном размещении. По статистике, первое появление на фондовой бирже обходится компании в 10-20% от объема выпуска ценных бумаг (в зависимости от размера выпуска). По другим данным, для первичного размещения ценных бумаг на рынке требуется как минимум 1 млн долл [3].

Первый опыт IPO в Узбекистане прошел в АО «Кварц» в 2017г. Если рассматривать финансовое состояние АО «Кварц», то за период с 2014г. по 2016г. чистая выручка от реализации на данном предприятии выросла в 1,5 раза, чистая прибыль в 2,2 раза, а в 2017г. намечалось получение чистой прибыли свыше 80 млрд сум, что в 1,5 раза больше, чем в предыдущем году [4]. Это явилось надежной гарантией покрытия издержек, что явилось немаловажным моментом, связанным с проведением IPO.

Было продано 54% от общего объема выпущенных АО «Кварц» акций на сумму более 7,5 млрд сумов. Из 4,5 млн акций, выставленных на продажу, было выкуплено 2,4 млн штук и новыми акционерами компании стали 3305 человек [5].

По данным фондовой биржи «Тошкент» на сегодняшний день по уровню ликвидности акции АО «Кварц», включенные в биржевой котировальный лист, имеют 11 баллов из 12 возможных, что говорит о высоколиквидности акций, а по рейтингу эмитентов имеет 73 балла из 100 возможных.

В свою очередь, проведение IPO также имеет свои риски, связанные с недостаточным спросом на свои акции, что может привести к снижению цены акций и убыткам для инвесторов.

Кроме этого, необходимо пристальное внимание обратить на выплату дивидендов, так как мелкий акционер, видит только один источник доходности от акций – это дивиденды [6].

Важным вопросом успешного проведения IPO является уровень финансовой грамотности населения и информированность граждан о возможностях инвестирования в ценные бумаги. В данном случае в целях успешного проведения народного IPO, целесообразно организация на телевидении образовательных программ по теме рынка ценных бумаг, «круглых столов» по обсуждению эффективного проведения народного IPO, проведение рекламной работы в средствах массовой информации, показывающей преимущества покупки акций при проведении народного IPO;

На наш взгляд, необходимо также проводить SPO у акционерных обществ с государственной долей собственности, так как государственная доля в ряде компаний остается относительно высокой. Обобщая вышеизложенное, можно также отметить, что IPO и SPO целесообразно проводить на этапе динамичного развития экономики наиболее устойчивыми предприятиями, тем самым максимально уменьшая риски для инвесторов.

#### **Список использованной литературы**

1. Александров А. Российский рынок IPO. По материалам журнала «ВАНДЕРБИЛЬД», - 2010 год. - №6. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/anticrisis/companies/branch/ipo.shtml>
2. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису и народу Узбекистана <https://president.uz/ru/lists/view/5774>
3. Информация сайта Freedom broker <https://ffin.ua/ru/blog/faq/ipo/post/skilky-koshtuie-vykhid-na-ipo>
4. <https://nbu.uz/corporate-business/ipo/>
5. <https://www.spot.uz/ru/2018/04/11/ipo-kvarts/>
6. M. KHAMIDULIN, A. USMANOV, Dj. MUSABEKOV «Основные факторы эффективности приватизации государственных активов» Жамият ва инновациялар – Общество и инновации – Society and innovations Special Issue - 2, №01 (2020) / ISSN 2181-1415