

ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАР ОҚИМИНИ ОБЛИГАЦИЯЛАР ОРҚАЛИ ОШИРИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

Умарова Гулзодахон Қодирбековна

Тошкент давлат иқтисодиёт университети магистранти

АННОТАЦИЯ

Ушбу мақолада инвестицияларни жалб қилишда облигацияларнинг ўрни таҳлил қилинган. Иқтисодий ривожланишда ушбу воситаларнинг аҳамияти борасида хулосалар чиқарилган.

***Калит сўзлар:** инвестиция, облигация, пул-кредит, иқтисодиёт, банк, компания.*

ABSTRACT

This article analyzes the role of bonds in attracting investment. Conclusions are drawn regarding the importance of these tools in the development of the economy.

***Key words:** investment, bond, money loan, economy, bank, company.*

КИРИШ

Бугунги кунга келиб мамлакатимизда хорижий инвестицияни жалб қилиш ва бу орқали миллий иқтисодиётни ривожлантириш масаласига катта аҳамият қаратилмоқда. Бу борада облигацияларнинг аҳамияти юқори бўлиб, инвестиция оқимининг ўсишида катта аҳамият касб этувчи омиллар қаторида эътироф этилмоқда. Тан олиш керакки, облигациялар мамлакатимиз молия бозорида кичик ва ўрта бизнесга инвестицияларни жалб қилиш учун нисбатан янги воситадир. Бугунги кунга келиб у нисбатан оммалашиб бормоқда: кичик ва ўрта бизнес ривожланиш учун маблағларни тез ва фойдали тарзда жалб қилиш имконияти сифатида унга мурожаат қилмоқда. Таҳлилчиларнинг таъкидлашича, келгуси бир неча йил ичида эмитент компаниялар сони 4-5 барабар кўпайиб, потенциал инвесторларнинг қизиқишини жалб қилади.

Тижорат облигациялари жаҳон молия бозорида узок вақтдан бери мавжуд, бўлса ҳам, мамлакатимизда у нисбатан анча кейин пайдо бўлган. Классик облигациялар тижорат облигацияларидан биржа орқали тарқатилиши билан фарқ қилади. Шундай қилиб, биржа эмитентни ўз талаблари призмаси орқали кўриб чиқади ва компания ишончлилигининг барча белгиларига эга бўлишидан манфаатдор. Харидорлар учун биржа облигациялари ва тижорат облигациялари ўртасидаги фарқ шундаки, тижорат облигацияларига инвестиция қилишда инвестор даромад солиғини тўлаши керак. Биржа облигацияларига инвестиция қилишда инвесторлар тегишли солиқни тўлашдан озод қилинади. Шундай

қилиб, тижорат облигацияларини чиқаришда эмитентлар учун капитал қиймати одатда биржа облигацияларини чиқариш қийматидан юқори бўлади, чунки солиқ тўлаш зарурати ва лойиҳанинг юқори хавфини ҳисобга олган ҳолда бозорга юқори ставкаларни таклиф қилиш керак.

Биржа облигациялари инвесторларнинг ривожланган брокерлик тармоғи орқали сотилади, тижорат облигациялари эса чекланган миқдордаги шахсларга ёпиқ обуна орқали индивидуал брокерлар, инвестиция платформалари ёки эмитент ва инвестор ўртасидаги бевосита алоқалар орқали таклиф этилади. Шу маънода, тижорат облигацияларини чиқаришда инвестицияларни жалб қилмаслик ёки узоқ муддат жалб қилиш хавфи сезиларли даражада юқори бўлади.

Тижорат ва классик облигациялар бўйича ҳам ҳар қандай жисмоний ва юридик шахслар харидор бўлиши мумкин. Шундай қилиб, банк кредити нуқтаи назаридан, эмитент учун пул қиймати банк кредитлаш ставкаси билан таққосланади, шу билан бирга ҳеч қандай гаров талаб қилинмайди. Шу маънода кичик ва ўрта бизнес учун облигациялар чиқариш банк кредитларига яхши муқобилдир.

АДАБИЁТЛАР ТАҲЛИЛИ

Инвестицияларни жалб қилишда облигацияларнинг ўрни масаласида мамлакатимиз ва дунё миқёсида бир қанча тадқиқотлар амалга оширилган. Жумладан, Л.Г. Батракова, И.А. Бланк, Е. Головина каби тадқиқотчилар ушбу масала юзасидан бир қанча дарслик ва монографиялар ёзганлар. Ушбу тадқиқотчилар ўз изланишлари орқали инвестицияларни жалб қилиш масалалари, бу борада облигацияларнинг аҳамиятига таъриф берганлар¹.

ТАДҚИҚОТ МЕТОДОЛОГИЯСИ

Инвестицияларни жалб қилишда облигацияларнинг ўрнини ёритиб беришга қаратилган ушбу мақолада анализ ва синтез, аналогик таҳлил, абстракциялаштириш, қиёслаш каби илмий методлардан фойдаланилди.

ТАҲЛИЛ ВА НАТИЖАЛАР МУҲОКАМАСИ

Бугунги кунда облигациялар чиқариш классик банк кредитлашдан кўра қўшимча маблағларни жалб қилишнинг арзонроқ усулига айланиб бормоқда. Эмитент пул маблағларини облигациялар бозорига кириш учун зарур бўлган инвестицияларни ҳисобга олган ҳолда ҳам пастроқ ставкаларда олади. Бироқ,

¹ Л.Г. Батракова Экономический анализ деятельности коммерческого банка: учебник для ВУЗов. М.: Логос, 2013; И.А. Бланк Финансовый менеджмент: учебник. Киев.: Ника-Центр, 2013. 265 с; Е. Головина Стратегия новой промышленности: учебник. В мире науки. 2013. № 7-8. С. 36-39.

бу муқобил молиялаштириш усулининг афзалликларидан фақат бири.

Молиялаштиришни жалб қилишнинг ушбу воситаси ҳам инвесторлар, ҳам потенциал эмитентлар орасида қизиқиш уйғотади. Инвестицион воситаларни танлашда энг муҳим параметрлардан бири бу компаниянинг маблағларни олиши мумкин бўлган вақтдир.

Облигациялар чиқарадиган компания бизнес-режада кўрсатилган ривожланиш истиқболларидан келиб чиқиб, энг қулай муддат ва фоиз ставкаларини белгилайди. Албатта, у қанчалик жозибадор шартларни эълон қилиши мумкин бўлса, маблағни олиш эҳтимоли шунчалик юқори бўлади. Бироқ, бу ерда, банк кредитидан фарқли ўлароқ, у ўз имкониятларидан келиб чиқиши мумкин ва инвесторнинг қарз миқдори ва кредит муддати каби шартларига бўйсунмайди².

Жозибадор шартларда чиқарилган облигациялар хусусий инвесторлар орасида катта талабга эга. Улар учун кириш чегараси минимал бўлиши мумкин, бу потенциал харидорлар сонини сезиларли даражада оширади. Бундан ташқари, облигациялар ҳимояланган қимматли қоғозлардир, бу эса инвесторларнинг ишонч даражасини оширади.

Тижорат ёки классик облигацияларни чиқариш ва сотиш бўйича муваффақиятли тажриба кичик ва ўрта бизнес учун ижобий кредит тарихини яратиш ва инвесторлар орасида ўз обрўсини оширишнинг ажойиб усули бўлиши мумкин. Келажакда бундай ҳаракат хусусий кредиторлар ва банклар ва, эҳтимол, йирик институционал инвесторлар томонидан арзонроқ сармояларни жалб қилиши мумкин. Агар компания ўзини истиқболли ва ҳурматли тўловчи сифатида кўрсатса, давлат кредитлари кўплаб имкониятларни тақдим этади.

Назарий жиҳатдан ҳар қандай кичик ва ўрта бизнес эмитентга айланиши мумкинлигига қарамай, компаниялар облигациялар бўйича мажбуриятларни бажариш қобилиятини кафолатлайдиган бир қатор аниқ талабларга риоя қилишлари керак.

Тижорат облигацияларини чиқариш фаолият юритувчи бизнес томонидан кафолатланади. Облигациялардан инвестициялар асосан компания фаолиятини кенгайтириш учун жалб қилинади. Мавжуд бизнес доирасида бўлмаган янги бизнес юритувчилар учун бундай восита мос эмас. Облигация ссудалари аллақачон фаолият турини ташкил этган ва уни кенгайтиришни хоҳлайдиган компаниялар учун мўлжалланган. Айтайлик, аллақачон кафелар тармоғи мавжуд ва сиз бошқасини очишингиз керак. Ёки мавжуд ишлаб чиқариш ва

² Аскинадзи, В.М. Инвестиционные стратегии банков: монография (Серия «Академическая серия»). М.: Маркет ДС Корпорейшн, 2014. – С. 112.

савдо бизнеси мавжуд ва бизнесни кенгайтириш учун қўшимча айланма маблағлар талаб қилинади. Бундай ҳолда, компания қандай қилиб мунтазам тўловларни амалга ошириши ва муддат охирида инвесторлар томонидан қўйилган маблағларни қайтариши мумкинлиги аниқ³.

Ташкилот облигациялар бозорига кириши ва ўз таклифини муваффақиятли амалга ошириши учун у аниқ мулк тузилмаси, профессионал жамоа, тасдиқланган муваффақият ва оқилона ривожланиш истикболларига эга бўлиши керак. Бир сўз билан айтганда, яхши обрўга эга бўлиш инвестициялар оқимини жалб қилишда ҳал қилувчи аҳамият касб этади. Облигацияларнинг инвестицион жозибадорлиги қанчалик юқори бўлса, потенциал инвестор компания ҳақида кўпроқ маълумотга эга бўлади.

Бозорда облигацияларга бўлган талаб қуйидаги омилларга боғлиқ:

- кредит муддати,
- иккиламчи бозорда сотиш имконияти;
- компаниянинг банкротлик хавфи;
- инвестицияларни жалб қилиш жараёнида маркетинг омиллари.

Потенциал инвесторлар улар учун янги имконият ҳақида билишлари учун облигациялар савдосини ташкил қилиш муҳимдир. Инвестицион бозорда облигациялар эмиссиясининг сифати кўп жиҳатдан жалб қилиш муваффақиятини белгилайди.

Облигациялар маълум шароитларда кичик ва ўрта бизнесни ривожлантиришга тез, ишончли, қулай, арзон инвестицияларни таъминловчи маълум бир компания учун инвестицияларни жалб қилишнинг энг фойдали усулига айланиши мумкин. Аммо бунинг учун эмитент компания ўз имкониятларини тўғри баҳолаши ва келажакда барча кредит мажбуриятларини ўз вақтида бажариши керак.

Облигацияларга инвестиция қилиш қимматли қоғозлар бозоридаги энг ишончли инвестиция ҳисобланади. Ушбу восита банк депозитига қараганда юқори даромадга эга бўлган капиталнинг тўлиқ хавфсизлиги ҳақида қайғурадиганлар учун тавсия этилади. Облигация эгаси ўз инвестициясидан фоиз тўловлари шаклида қатъий даромад олади. Ушбу восита банк депозитига жуда ўхшайди - пул олдиндан белгиланган фоизда маълум муддатга инвестиция қилинади. Аммо облигациялар иккита асосий афзалликларга эга: корпоратив облигациялар бўйича юқори рентабеллик ва ҳисобланган фоизларни йўқотмасдан пул олиш имконияти.

Инвестиция сифатида облигациялар қатъий фоизли даромад туфайли

³ Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учебник. Киев.: Ника-Центр, 2013. - С.213.

жозибатор бўлиб, бундай инвестициялардан олинган фойда миқдорини аниқ прогноз қилиш мумкин. Бу қимматли қўғозлар билан солиштирганда облигацияларга инвестиция қилиш хавфини сезиларли даражада камайтиради.

Облигация бўйича потенциал даромадни аниқлашда эътиборга олинган керак бўлган ўзига хос хусусият шундаки, фоиз ставкалари ва облигациялар баҳоси қарама-қарши йўналишда ҳаракат қилади. Демак, умумий қоида шундан иборатки, облигациялар баҳоси фоиз ставкалари пасайган сари ошади ва фоиз ставкалари ошиши билан тушади. Корпоратив облигациялар акцияларга қараганда ишончлироқ ва банк депозитларига қараганда фойдалироқдир. Облигациялар турли соҳалардаги компаниялар томонидан, шунингдек, банклар томонидан чиқарилади.

ХУЛОСА

Мазкур тадқиқот бўйича қуйидаги хулосаларга келинди:

Облигациялар одатда акцияларга қараганда хавфсизроқ инвестиция воситаси ҳисобланади, чунки уларнинг эгалари тугатилган ёки қайта тузилган тақдирда компания активлари улушини талаб қилишда устунликка эга.

Облигацияларнинг айрим турлари инвесторларга солиқ имтиёзлари беради. Шундай қилиб, АҚШ ғазначилик облигациялари бўйича тўланадиган фоизлар давлат ва маҳаллий солиқларга тортилмайди; Кўпгина муниципал мажбуриятлар бўйича фоизлар федерал солиқдан ва кўп ҳолларда маҳаллий даромад солиғидан озод қилинган.

Облигациянинг баҳоси фоиз ставкалари, талаб ва таклиф, кредит сифати, тўлов муддати ва солиқ ҳолати каби кўп сонли ўзгарувчиларга асосланади. Янги чиқарилган облигациялар одатда номинал қийматида ёки унга яқин сотилади. Иккиламчи бозорда сотиладиган облигациялар нархи фоиз ставкаларининг ўзгаришига қараб ўзгариб туради.

REFERENCES

1. Қоралиев Т.М. ва бошқалар. Пул-кредит орқали мувофиқлаштириш. Дарслик. Тошкент Молия Инститuti 2007. 158 б.
2. Аскинадзи, В.М. Инвестиционные стратегии банков: монография (Серия «Академическая серия»). М.: Маркет ДС Корпорейшн, 2014.
3. Батракова Л.Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: учебник для ВУЗов. М.: Логос, 2013.
4. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учебник. Киев.: Ника-Центр, 2013. 265 с.
5. Головина Е. Стратегия новой промышленности: учебник. В мире науки. 2013. No 7-8. С. 36-39.