

**ЎЗБЕКИСТОН RESPUBLIKACISI OLIY VA ЎRTA MAHSUS TABLIM
VAZIRLIGI
MINISTERTVO VYSHEGO I SREDNEGO SPETSIALNOGO
OBRAZOVANIYA RESPUBLIKI UZBEKISTAN**

**TASHKENTSKIY GOSUDARSTVENNIY EKONOMICHESKIY
UNIVERSITET**

TOHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI



**ЎЗБЕКИСТОНДА РАҚАМЛИ ИҚТИСОДИЁТНИ ШАКЛЛАНТИРИШДА
МЕНЕЖМЕНТ ВА КОРПОРАТИВ БОШҚАРУВНИНГ АҲАМИЯТИ**

халқаро илмий-амалий конференцияси маъруза тезислари тўплами

**Ўзбекистон, Тошкент ш.,
2020 йил 20 май**

*Ж.Х. Рашидов, доцент,
А.К. Шермухамедов, ассистент,
ТГЭУ*

НЕОБХОДИМОСТЬ ЦИФРОВОЙ ОЦЕНКИ АКЦИЙ КОМПАНИИ В ПАНДЕМИЧЕСКОМ СОСТОЯНИИ

В последние годы была проделана значительная работа по реформированию экономики, защите частной собственности, обеспечению интересов и прав акционеров, привлечению внутренних и иностранных инвестиций в экономику, справедливой оценке компаний и их акций и улучшению их управления путем внедрения современных методов. В то же время в современной экономике вопрос оцифровки акций в системе корпоративного управления посредством вовлечения цифровых технологий в справедливую оценку акций является сегодня актуальной проблемой.

В связи с этим в нашей стране создается справедливый правовой механизм. В частности, Указ Президента Республики Узбекистан от 24 апреля 2015 года № ПФ-4720 «О мерах по внедрению современного корпоративного управления в акционерных обществах» от 7 февраля 2017 года № ПФ-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» Внедрение в Указы современных моделей корпоративного управления и международных стандартов финансовой отчетности, усиление роли акционеров в стратегическом управлении предприятиями (третий приоритет, пункт 3.4, пункт 5), УП-4381 Решение от 1 июля 2019 года, и развитие оценочной деятельности в контексте ПФ-5953 от 2 марта 2020 года «О Государственной программе по реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан на 2017-2021 годы в год науки, просвещения и цифровой экономики» было справедливым и законным.

В частности, последний указ (пункт 153 раздела 3.15, приложенный к указу) устанавливает конкретные задачи для развития оценочной деятельности, а задача оцифровки заключается в разработке национальной программы «Цифровой Узбекистан - 2030» в разделе 3.14 (пункт 138 приложения к указу). был определен в реализации.

Оцифровка подтверждает, что это явный стимул для развития глобальной экономики, которая может эффективно решать производственные и социальные проблемы, значительно улучшая качество систем государственного управления.

В нынешнем состоянии экономической нестабильности оценка акций компаний играет важную роль в принятии инвестиционных и управленческих решений в системе корпоративного управления. В условиях сегодняшней пандемии рыночная стоимость акций ведущих мировых компаний значительно снизилась. В частности, Microsoft остается одним из четырех столпов рынка высоких технологий с рыночной капитализацией 1 трлн. доллар США. Хотя акции компании упали на 28 % в последние недели марта этого года, они упали

до 1,04 трлн. доллар США. В связи с этим экономические показатели Apple еще ниже.

В марте акции Apple были оценены в 1 триллион долларов впервые с сентября 2019 года. Произошло снижение курса доллара США. Рекордная стоимость акций корпорации произошла 20 декабря 2010 года и составила 327,20 трлн. Таким образом, снижение капитализации корпорации составляет 468 миллиардов долларов.

Другие игроки на рынке технологий, такие как Facebook, Alphabet и Amazon, также понесли серьезные потери. В Alphabet Holdings произошло снижение на 34 %, поэтому его капитализация в настоящее время составляет 700 миллиардов долларов, а акции Amazon также упали на 14 % с февральского максимума в 3,1 %. Рыночная капитализация компании составляет 924 миллиарда долларов.

По данным CNBC, пять ведущих компаний теряли 416,63 млрд. долларов в день из-за эпидемии коронавируса и экономической нестабильности. Так, в первой половине марта акции компаний упали до рекордно низкого уровня, в том числе стоимость акций Apple – на 9,88 %, акций Amazon – на 7,98 %, акций Alphabet – на 8,2 %, Акции Microsoft упали на 9,48 %, а акции Facebook упали на 9,30%.

В феврале этого года фондовый индекс достиг самого высокого уровня среди 500 компаний с самым высоким уровнем капитализации в индексе S & P. Предыдущим минимумом был «Черный понедельник» в 1987 году, когда индекс Dow Jones Industrial Average упал с 2352,60 до 21200,62 или 10 %, а S & P 500 упал на 9,5 %.

Сегодня, хотя существует методологическая основа для оценки и управления рыночной стоимостью акций акционерных обществ, работа по оцифровке оценки акций компании остается слабой. Это мешает компаниям получать достоверную информацию о стоимости их акций в нынешних условиях экономической нестабильности. Однако в мировой практике финансового управления справедливая стоимость акций служит важным критерием.

Внедрение цифровых технологий при оценке акций в условиях пандемии уменьшит финансовую и административную нагрузку на государство, компании и граждан, позволит получить доступ к базе данных в режиме реального времени, содержащей новейшую информацию о владении финансовыми, физическими или электронными активами. Это важно при принятии обоснованных управленческих решений в системе корпоративного управления. Одна из этих технологий – цепочка блоковых блоков транзакций.

Блокчейн – это цепочка блоков транзакций, выполненных по определенным правилам. Идея технологии блокчейн заключается в том, что это огромная распределенная база данных, которая работает без централизованного управления. Кроме того, любой оценщик может сохранить копию блокчейна в качестве участника блокчейна, которая автоматически обновляется при каждой

новой транзакции (услуга оценки). Безопасность и точность данных обеспечивается математическими методами, особенно криптографическими.

Можно сказать, что использование технологии блокчейна, услуг цифрового правительства и оценки электронной подписи имеет важное значение для оценки стоимости акций. Это связано с тем, что блокчейн позволяет нам собирать всю информацию об объекте оценки, то есть об акциях и компании, включая подходы к оценке (выручка, сравнительная оценка и стоимость) и соответствующую базу данных.

В настоящее время важно сделать следующее при оцифровке оценки акций компаний:

1. Пандемия и вызванный ею экономический кризис резко сократили размер рынка оценочных услуг, что увеличило необходимость оцифровки оценочной деятельности.

2. Чтобы сделать надежные выводы о стоимости акций, оценщикам следует рассмотреть возможность использования нескольких подходов и методов в цифровом формате, когда фактических или наблюдаемых исходных данных будет недостаточно для одного метода. Если в рамках одного подхода используются несколько подходов и методов или даже несколько методов, результаты независимой оценки должны быть логичными и разумными, а процесс анализа и координации результатов, полученных с помощью различных методов, должен быть ясным.

3. Оценщик не должен применять докризисные критерии при оценке стоимости акций, так как этот подход приводит к ошибочному выводу о том, что стоимость возвращается к докризисным уровням.

4. Необходимым условием обеспечения профессиональной безопасности оценщика является постоянный анализ текущих рыночных данных и применение рекомендаций по позициям профессиональных ассоциаций оценщиков и ведущих международных консалтинговых компаний по бухгалтерскому учету, а также оценка пандемии.

В заключение следует отметить, что оцифровка стоимости акций компании в настоящее время помогает улучшить качество корпоративного управления и финансового управления, инвестиционной привлекательности и эффективного принятия инвестиционных решений.

*С.Б. Махмудов, тадқиқотчи,
А.И. Икрамов, талаба,
ТДИУ*

МИЛЛИЙ ИҚТИСОДИЁТ РАҚОБАТБАРДОШЛИГИНИ ОШИРИШДА РАҚАМЛИ ИҚТИСОДИЁТНИНГ ЎРНИ

Бугунги кунда иқтисодиётнинг рақамли секторини ривожлантириш масаласи Ўзбекистонда давлат даражасига кўтарилган бўлиб, бу борада кенг кўламли чора-тадбирлар амалга оширилмоқда. Хусусан, электрон ҳужжат