

## **SECURITIES MARKET INFRASTRUCTURE**

*Muratov Amir Timur oqli*

*3rd year student at Tashkent State University of Economics, Faculty of Finance and Accounting,  
Department of Finance and Financial Technologies*

**Аннотация:** Под инфраструктурой рынка ценных бумаг обычно понимается совокупность технологий, используемых для заключения и исполнения сделок, материализованная в разных технических средствах, институтах (организациях), нормах и правилах.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, риски, инфраструктура, реестр, биржа.

**Введение:** Развитие инфраструктуры идет параллельно с развитием самого рынка, с ростом оборотов на нем. Пока число сделок невелико и обороты рынка малы, содержание инфраструктуры обходится дорого, поэтому она остается на примитивном уровне. По мере роста оборота выполнение отдельных этапов купли-продажи становится самостоятельным видом бизнеса.

Задачами инфраструктуры рынка ценных бумаг являются :

➤ управление рисками на рынке ценных бумаг;

Роль инфраструктуры в управлении риском заключается в том, чтобы отделить разные виды риска друг от друга и позволить переложить определенные виды рисков на нее; определять ответственного за реализацию риска; реализовать ответственность участников за причиненные ими убытки.

➤ снижение удельной стоимости проведения операций.

Снижение удельной стоимости операций достигается за счет стандартизации операции и документов, концентрации операций в специализированных структурах, применение новых технологий, в частности информационных.

### **Основная часть.**

Для обеспечения сделок на рынке ценных бумаг должны быть созданы следующие системы:

**Торговая система.** Первыми такими системами исторически оказались фондовые биржи. Первоначальная роль бирж - просто сводить друг с другом тех, кто профессионально посредничает на рынке ценных бумаг. В дальнейшем они приняли на себя еще ряд функций – в частности, раскрытие информации об эмитентах ценных бумаг и ряд других.

**Система ведения реестра.** Реестр – список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг. На его основе составляется список акционеров, участвующих в общем собрании акционеров. Право получать дивиденды имеют также те акционеры, которые включены в список участвующих в общем собрании. Реестр позволяет контролировать состав владельцев ценных бумаг.

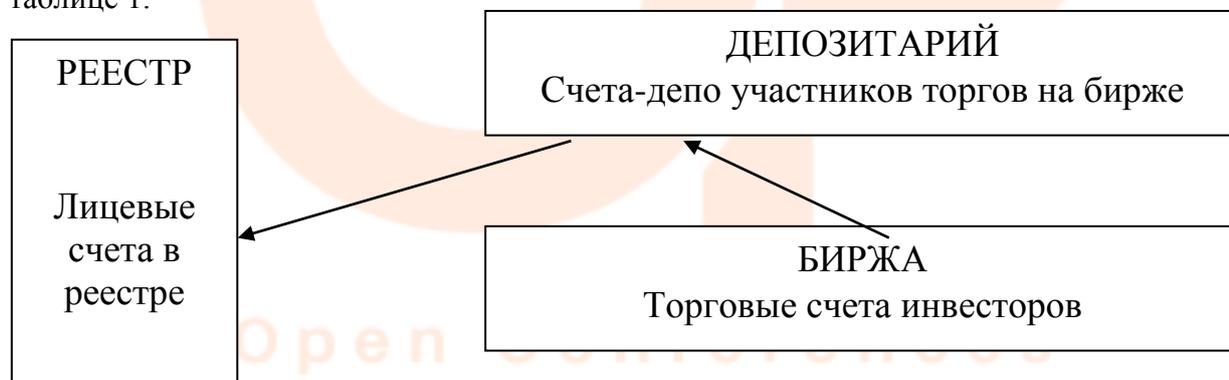
В настоящее время во всем мире широкое распространение получили выпуски так называемых бездокументарных ценных бумаг. Они позволяют значительно снизить издержки на трансферт (передачу) бумаг, но при этом порождают другие проблемы. Главная из них - подтверждение прав того или иного лица на ценные бумаги. При большом числе владельцев ценных бумаг (например, в крупном открытом акционерном обществе) проблема становится острой, поскольку акционеры уже не знают друг друга, и контролировать правильность ведения реестра становится

весьма важно. Для того, чтобы избежать злоупотреблений, функцию ведения реестра передают третьему лицу - держателю реестра (регистратору). Его функция заключается в том, чтобы быть лицом, независимым как от эмитента, так и от инвестора, строго выполнять требования законодательства и подтверждать права того или иного инвестора на ценные бумаги по его требованию.

Система регистрации прав собственности на ценные бумаги, включающая в себя депозитарии – особые хранилища, в которые владельцы ценных бумаг могут отдать их на сохранение. Депозитарий выступает в роли передаточного звена от продавца покупателю. Он гарантирует наличие и подлинность продаваемых ценных бумаг.

Поскольку регистраторы обычно располагаются (географически), как правило, недалеко от эмитента, а торговля акциями эмитента может вестись на биржах, находящихся на значительном удалении, и возникает надобность в депозитарии. В него участники торговли передают на хранение свои бумаги. Для того, чтобы реализовать это технически, применяется метод так называемого номинального держателя. Суть его заключается в том, что регистратор открывает депозитарию как номинальному держателю особый счет, на который и перечисляют бумаги клиента-инвестора (рисунок 1).

Депозитарий же, собрав у себя бумаги многих клиентов, учитывает их на открытых для них счетах депо. При передаче бумаг от одного клиента другому происходит перезапись их по счетам депо у депозитария, а регистратор знает только общую сумму бумаг, хранящихся у данном депозитарии (она при такой операции не меняется). Конечно, периодически - для выплаты дивидендов или голосования, например, данные о настоящих владельцах бумаг передаются регистратору, но оперативные данные о результатах торгов учитываются в депозитарии, который тесно связан с торговой системой. Отличие функций депозитария и регистратора можно видеть в таблице 1.



**Рисунок 1. Взаимодействие элементов инфраструктуры рынка ценных бумаг**

**Таблица 1. Регистраторы и депозитарии на рынке ценных бумаг**

Признак	Регистратор	Депозитарий
Договорные отношения	С эмитентом на ведение реестра	С клиентом на депозитарное обслуживание
Объект обслуживания	Эмитент	Владельцы ценных бумаг
Объем учета	Владельцы ценных бумаг одного эмитента	Ценные бумаги, принадлежащие инвесторам
Оплата услуг	Эмитент; владелец ценных бумаг	Владелец ценных бумаг
Конкуренция	С другими регистраторами за эмитента	С другими депозитариями за владельцев ценных бумаг

**Заключение:**

Система платежа часть банковской системы, используемая для обеспечения денежных операций, связанных с торговыми сделками. Как правило, используется один банк, связанный с системой клиринга и биржей, в котором открывают счета все участники торгов, платежи при этом проходят просто проводками по этим счетам. Такой банк называется клиринговый. Часто роль клирингового банка выполняет небанковская кредитная организация.

### Список использованной литературы.

1. Рубцов Б. Б., Современные фондовые рынки. М.: Альпина - 2007, 926 с.
2. Гурикова, Г.В. Особенности развития биржевой торговли / Г.В. Гурикова // Эффективность сферы товарного обращения: сбор. трудов конф. – Минск, 2018 – С. 25-28.
3. Международный валютный фонд [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org>. – Дата доступа: 05.02.2019.
4. Мамажонов, А. Т., Юлдашев, Б., & Фозилжонов, И. С. (2016). ВЗАИМОСВЯЗЬ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И ЭКОНОМИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ. ИННОВАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: теория и практика, (6), 17-21.
5. Юлдашев, Б. Т., Мамажонов, А. Т., Фозилжонов, И. С., & Одилов, Ш. Х. (2016). ОРГАНИЗАЦИЯ АУДИТА НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ. Экономика, социология и право, (6), 44-46.
6. Мамажонов, А. Т., Юлдашев, Б., & Фозилжонов, И. С. (2016). ВЗАИМОСВЯЗЬ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И ЭКОНОМИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ. ИННОВАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: теория и практика, (6), 17-21.
7. Мамажонов, А. Т., Фозилжонов, И. С., Хакимов, Ш. Т., & Исамов, С. М. (2016). Методика формирования затрат и распределения прибыли в фермерском хозяйстве в Узбекистане. Высшая школа, (1), 9-11.
8. Мамажанов, А. Т. (2012). Фермер хўжаликларида ишлаб чиқариш харажатлари таҳлилини ахборот манбаси масалалари. Экономика и финансы (Узбекистан), (5), 68-73.
9. Turgunovich, M. A. (2023). THEORETICAL ASPECTS OF THE CONCEPTUAL BASIS OF FINANCIAL REPORTING AND PRESENTATION. Central Asian Journal of Theoretical and Applied Science, 4(4), 69-73.
10. Mamajonov, A. T., & Nosilov, A. A. (2023). Замонавий Таълим Ва Инновацион Технологиялар Соҳасидаги Илғор Хорижий Тажрибалар: Кейс-Стади. Academic Integrity and Lifelong Learning, 29-32.
11. Мамажонов, А. Т., Юлдашев, Б. Т., Фозилжонов, И. С., & Эркинбоев, М. Р. (2016). Вопросы оценки нематериальных активов и их классификация. Экономика, социология и право, (6), 22-26.
12. Turgunovich, M. A., Shodimukhamedovich, X. M., & Khasanaovich, K. K. (2022). IMPROVING THE ORGANIZATION OF MANAGEMENT ANALYSIS IN AGRICULTURE. International Journal of Early Childhood Special Education, 14(3).