ЦИФРОВИЗАЦИЯ РАСКРЫТИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ В УЗБЕКИСТАНЕ: СОСТОЯНИЕ, ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ И ВЫЗОВЫ

Евгений Юрьевич Шек
Независимый исследователь
Высшая школа бизнеса и предпринимательства
при Кабинете Министров Республики Узбекистан

Единый портал корпоративной информации, созданный как центральная точка доступа к публикациям эмитентов, стал основным государственным инструментом для раскрытия данных о деятельности акционерных обществ. На портале размещаются годовые и квартальные отчёты, сведения о существенных фактах, данные о выпуске ценных бумаг, решения органов управления и другая корпоративная информация. Портал обеспечивает юридическую фиксированность публикаций и формирует архив корпоративных сообщений.

Однако техническая архитектура портала не ориентирована на представление структурированных данных. Публикуемые документы представлены в различных форматах: часть данных загружается вручную, часть предоставляется в виде структурированных файлов Excel, а отдельные документы доступны только в формате PDF. Такая организация отражает текущий этап развития платформы, демонстрируя стремление к обеспечению юридической фиксированности публикаций и доступности информации. Вместе с тем, необходимость работы с разными форматами создаёт определённые ограничения для комплексного аналитического использования данных и полной автоматизации контроля. Тем не менее платформа продолжает развиваться, и с развитием функционала возможно расширение возможностей для автоматизированной обработки и сопоставления информации между компаниями.

Параллельно с порталом функционирует официальный сайт Фондовой биржи «Тошкент». Большая часть информации на сайте биржи интегрирована с данными, размещаемыми на Едином портале корпоративной информации, включая сведения о существенных фактах, квартальные и годовые отчёты. При этом биржа публикует также данные о корпоративных действиях, изменениях в листинге, результатах торгов, финансовых показателях и других корпоративных событиях эмитентов, чьи ценные бумаги допущены к торгам. Следует отметить, что сайт биржи охватывает только эмитентов, включённых в листинг, и не предоставляет информации о компаниях, чьи ценные бумаги не

торгуются на бирже. Несмотря на интеграцию с порталом, сайт биржи сохраняет собственную систему классификации, сроки обновления информации и технические требования к документам. Дополнительно, отдельные функции сайта биржи, такие как поиск по архиву документов, навигация и возможность выгрузки данных в структурированном виде, остаются ограниченными, что снижает удобство аналитической работы. Биржевая система выполняет функцию публичного информационного канала, однако не является центральной в формировании цифровой прозрачности, а лишь воспроизводит фрагмент данных из разных источников.

Третий элемент цифровой инфраструктуры — корпоративные сайты эмитентов. Постановление Кабинета Министров № 176 обязывает предприятия с государственной долей создавать официальные веб-ресурсы и размещать на них ключевые корпоративные материалы: финансовую отчётность, стратегические документы, сведения о наблюдательном совете и исполнительном органе. При этом фактическое исполнение этой нормы варьируется: одни компании поддерживают современные и регулярно обновляемые сайты с полным корпоративным досье, другие ограничиваются минимальным набором документов или обновляют информацию с существенными задержками. На некоторых сайтах отсутствуют архивы решений органов управления, отчётность представлена неполно, а отдельные документы публикуются в виде сканов, что снижает их аналитическую ценность.

Важно отметить, что обязательства по созданию и сопровождению корпоративных веб-сайтов распространяются только на акционерные общества с государственным участием. Частные акционерные общества формально не обязаны раскрывать информацию на собственных сайтах. Такая разница в регулировании приводит к отсутствию единых стандартов раскрытия информации и создаёт неоднородность цифровой среды для акционерных обществ, включая публичные компании.

На фоне такой неоднородности цифровых источников возникает институциональная проблема: отсутствие полноценной синхронизации между платформами. Формально все три канала раскрытия — портал, биржа и корпоративные сайты — должны обеспечивать инвесторам и заинтересованным сторонам доступ к актуальным и сопоставимым данным. Однако различия в форматах публикации, уровне наполненности, сроках размещения и технических возможностях ресурсов препятствуют формированию единого информационного пространства. Для инвесторов это

означает необходимость сверки данных из разных источников, а для регуляторов — усложнение мониторинга соблюдения требований.

Эта фрагментарность носит не только технический, но и методологический характер. Каждая платформа выполняет свои функции, но ни одна не обеспечивает целостной картины корпоративной деятельности компании. Даже Единый портал корпоративной информации, формально являющийся центральным хабом, не предоставляет структурированного доступа к данным, что препятствует применению инструментов автоматизированного анализа и снижает потенциал использования больших данных в надзорных функциях государства. Биржа не обладает полномочиями или ресурсами для стандартизации корпоративной информации по формату, что усиливает разрыв между источниками. Корпоративные сайты остаются важными с точки зрения прозрачности государственных предприятий, но не интегрированы в общую цифровую инфраструктуру.

В итоге цифровая среда, созданная для обеспечения прозрачности, пока не выполняет эту функцию в полной мере. Она обеспечивает юридическую фиксацию публикаций, но не гарантирует единообразия данных, удобства анализа и технологической совместимости источников информации. Фактически корпоративная информация существует в виде разрозненных документов, размещённых на разных платформах, что отражает ранний этап цифровой трансформации корпоративного управления.

Эта неполная интеграция создаёт условия, при которых даже появление новых цифровых решений не уменьшает разрывы в информационных потоках. Каждая новая инициатива — если она не встроена в общую систему — лишь увеличивает количество параллельных каналов, но не усиливает прозрачность. В этом контексте важное значение приобретает платформа Агентства по управлению государственными активами (kpidavaktiv.uz), которая формирует отдельный контур корпоративной отчётности.

Платформа kpidavaktiv.uz предназначена для централизованного сбора управленческой информации от предприятий с государственным участием и обеспечивает государственному акционеру доступ к протоколам заседаний наблюдательных советов, сведениям о составе исполнительных органов, утверждённым бизнес-планам и отчётам об их исполнении, данным о ключевых показателях эффективности, а также ряду стратегических документов. Этот инструмент позволяет упорядочить массив внутренней корпоративной информации, создать единое пространство для управленческой отчётности и осуществлять методический контроль за деятельностью предприятий.

Вместе с тем использование платформы ограничено предприятиями с государственным участием, что создаёт различие в объёме доступной информации для разных категорий акционеров. Платформа формирует параллельный контур корпоративного взаимодействия, существующий отдельно от общенациональных механизмов раскрытия информации, что увеличивает фрагментарность цифрового ландшафта корпоративного сектора. Кроме того, необходимость подготовки, контроля и регулярного обновления документов повышает административную нагрузку на компании и требует распределения ресурсов между несколькими информационными потоками.

Внутренние корпоративные процессы также испытывают влияние разрозненности внешних источников. Подготовка материалов к заседаниям наблюдательных советов, их комитетов и общим собраниям акционеров преимущественно осуществляется с использованием офисных приложений и обмена файлами по электронной почте или мессенджерам. Проекты решений, пояснительные записки, презентации и протоколы создаются и согласовываются в нескольких версиях, что увеличивает риск ошибок и расхождений. Внутренняя управленческая отчётность лишь частично совпадает с раскрываемой информацией, что приводит к дополнительной ручной переработке данных и повышает вероятность несогласованности показателей.

Таким образом, корпоративное управление в Узбекистане находится в парадоксальной ситуации. С одной стороны, государство и регуляторы стимулируют цифровизацию и расширяют обязанности по раскрытию данных. С другой стороны, значительная часть этих требований реализуется через усложнение процедур, а не за счёт технологического обновления процессов. Компании вынуждены обслуживать несколько неинтегрированных контуров отчётности, что увеличивает операционные издержки и снижает устойчивость процессов.

С точки зрения развития фондового рынка данная ситуация ограничивает эффект от проведённых реформ. Без автоматизации управленческих процедур, перехода к структурированным данным и использования современных аналитических инструментов корпоративное управление рискует превращаться в набор формальных действий, ориентированных на выполнение нормативных требований, а не на повышение качества принимаемых решений.

Следовательно, анализ состояния цифровизации в Узбекистане демонстрирует необходимость перехода от разрозненных внешних инициатив к комплексной трансформации внутренних корпоративных процессов. Интеграция современных цифровых технологий, включая элементы искусственного интеллекта, в подготовку материалов, формирование

отчётности, управление рисками и работу наблюдательных советов позволит одновременно снизить нагрузку на компании и повысить прозрачность корпоративного сектора для участников фондового рынка.

