

УДК 336.763

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КЫРГЫЗСКОЙ  
РЕСПУБЛИКЕ  
КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНДАГЫ БААЛУУ КАГАЗДАР РЫНОГУНУН УЧУРДАГЫ  
АБАЛЫ  
CURRENT STATE OF THE MARKET FOR SECURITIES IN THE KYRGYZ REPUBLIC

*Мусакулов Нурбек Куралбекович-преподаватель  
Жалал-Абадский Государственный Университет,  
Экономико-юридический факультет,  
Кафедра “Финансы и кредит”,  
mnk2705@mail.ru*

*Аннотации: Рынок ценных бумаг в Кыргызстане - это молодая развивающаяся рыночная структура. Использование инструментария рынка ценных бумаг позволяет решать проблемы финансирования внутреннего государственного долга. В условиях стабилизации темпов инфляции, а также стремления банков к краткосрочному кредитованию выпуск ценных бумаг становится наиболее приемлемым средством для предприятий, нуждающихся в привлечении ресурсов в долгосрочное или бессрочное пользование.*

*Кыргызстандагы баалуу кагаздар рыногу – бул жаъыдан өнүгүп келе жаткан рыноктук түзүлүш. Баалуу кагаздар рыногунун куралдарын колдонуу ички карыздарды каржылоодогу көйгөйлөрдү чечүүгө мүмкүнчүлүк берет. Инфляциянын темпин турукташтыруу шартында, ошондой эле банктардын кыска мөөнөттүк насыялоого умтулуусунда баалуу кагаздарды чыгаруу, мөөнөтсүз пайдаланууга же узак мөөнөттүк ресурстарды тартууга муктаж ишканаларды жеткиликтүү каражаттар менен камсыз кылууга мүмкүнболуп жатат.*

*A market of equities in Kyrgyzstan is a young developing market structure. The use of tool of market of equities allows working out the problems of financing of internal national debt. In the conditions of stabilizing of inflation rates and aspiration of banks to the short-term crediting producing of securities becomes the most acceptable means for enterprises needing bringing in of resources in the long-term or permanent use.*

Ключевые слова: эмиссия, инвестор, листинг, реестр, депозитарий, брокерская деятельность, дилер, бенефициар, инвестиционные фонды.

Уровень развития рынка ценных бумаг (РЦБ), является одним из объективных показателей, характеризующих состояние экономики, государства.

С помощью РЦБ решаются следующие задачи:

- обеспечение межотраслевого перераспределения финансовых ресурсов,
- привлечение инвестиционных ресурсов в развитие предприятий,
- создание условий, стимулирующих накопления для последующего инвестирования.

Рынок ценных бумаг в Кыргызстане - это молодая развивающаяся рыночная структура. Уже сейчас использование инструментария РЦБ позволяет решать проблемы финансирования внутреннего государственного долга, приватизации государственной собственности.

В условиях стабилизации темпов инфляции, а также стремления банков к краткосрочному кредитованию выпуск ценных бумаг становится наиболее приемлемым средством для предприятий, нуждающихся в привлечении ресурсов в долгосрочное или бессрочное пользование.

РЦБ во многих отношениях является лучшим и наиболее доступным механизмом финансирования экономического роста.

РЦБ представляет собой принципиально новое образование в финансовом секторе республики с весьма большими перспективами и возможностями. В Кыргызстане сложились практически все необходимые компоненты, присущие РЦБ: фондовая биржа, АО, прошедшие листинг, инвестиционные институты и регистраторские компании.

Однако РЦБ в республике пока в достаточной мере не выполняет функцию аккумуляции средств инвесторов и обеспечения предприятиям доступа к капиталам. Анализ реестра ценных бумаг показывает, что в настоящее время в структуре зарегистрированных эмиссий акций первые их выпуски составляют более 90%.

Преобладание в структуре зарегистрированных первых эмиссий свидетельствует о низкой заинтересованности АО в привлечении средств, сторонних инвесторов путем дополнительных выпусков акций.

В целом рынок корпоративных ценных бумаг является в настоящее время рынком в основном стратегических инвесторов и крупных пакетов акций, реализуемых в соответствии с приватизационной программой правительства.

Однако без ориентации на средства мелких индивидуальных инвесторов, включая население, и раздробления пакетов ценных бумаг для аккумуляции инвестиций рынок не сможет долго просуществовать.

Он должен и будет изменяться.

Значительная часть ценных бумаг продолжает оставаться неликвидной. Рынок страдает из-за непрозрачности и отсутствия информации о торговых операциях. Отсутствие информации об операциях с ценными бумагами на вторичном рынке ведет к низкому уровню ликвидности и высокому уровню затрат на исполнение сделок.

По сложившейся практике широкая публика не имеет доступа к финансовой и производственной информации о Кыргызских предприятиях, не существует закона, требующего от субъектов РЦБ полного раскрытия информации, публикации отчетов о котировках или операциях ценными бумагами.

В перспективе необходимо разработать стандарты финансовой отчетности эмитентов для соответствия информации проспектов эмиссии и периодической отчетности, а также определить эффективные методы для реализации требований к раскрытию информации, всемерно способствовать созданию национальной информационной системы для надежного и оперативного распространения информации.

Одной из важнейших задач на РЦБ является защита прав инвесторов и обеспечение правопорядка.

Наиболее опасными правонарушениями, совершаемыми в настоящее время, являются различного рода махинации, прежде всего связанные с ведением реестров акционеров и подтверждением прав собственности на ценные бумаги.

Эта функция является наиболее дорогостоящей, поскольку требует привлечения значительных материальных ресурсов.

Важнейшим условием стабильного развития РЦБ является незамедлительное принятие законов, регулирующих активность инвестиционных компаний.

Целесообразно создание гибкой системы правил и стандартов, регулирующих статус и операции участников рынка, а также системы налогообложения и налоговых льгот, стимулирующих инвестиции. Кроме этого, должны быть приняты меры по активизации развития инфраструктуры, в том числе оказывать поддержку биржевым и внебиржевым торговым системам, создаваемым участниками РЦБ.

Для достижения поставленных целей политики дальнейшего развития рынка ценных бумаг предусматривается необходимость обеспечить решение следующих основных задач:

- Усиление регулирования публичных эмитентов ценных бумаг
- Создание на рынке ценных бумаг сегмента, представленного высококачественными финансовыми инструментами рынка ценных бумаг;
- Обеспечение надежности системы регистрации прав на ценные бумаги
- Установление единых стандартов обращения ценных бумаг
- Расширение круга финансовых инструментов рынка ценных бумаг
- Популяризация рынка ценных бумаг
- Создание условий для привлечения средств институциональных инвесторов на рынок ценных бумаг
- Международное сотрудничество
- Развитие корпоративного управления
- Защита инвесторов
- Снижение системных рисков, связанных с возможной финансовой или иной несостоятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг.
- Интеграция с другими рынками, в первую очередь - Казахстан, Россия, а также стран участниц ЕАЭС и СНГ.

По состоянию на 01 января 2015 года 61 юридическое лицо осуществляло профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики, что на 7 юридических лиц меньше чем предыдущем году (68 лиц).

В соответствии с законодательством по ценным бумагам одно юридическое лицо может иметь несколько лицензий на разные виды деятельности.

На конец отчетного периода на рынке ценных бумаг действовали 107 лицензий, по следующим видам деятельности:

- Ведение реестра владельцев ценных бумаг – 15
- Депозитарная деятельность – 4
- Инвестиционные фонды – 5
- Организаторы торговли на рынке ценных бумаг – 3
- Брокерская деятельность – 22
- Дилерская деятельность – 21
- По доверительному управлению ценными бумагами – 19
- Инвестиционный консультант – 10
- Управление инвестиционным фондом – 8

Следует отметить, что несмотря на снижение количества юридических лиц, осуществляющих профессиональную деятельность в 2014 году увеличилось количество лицензий на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. В 2013 году действовало 98 лицензий.

Эмиссию ценных бумаг по состоянию на 01 января 2015 года осуществили 1596 юридических лиц, из них преобладающую долю составляют открытые акционерные общества - 79 %:

- 1261 открытое акционерное общество;
- 331 закрытое акционерное общество;
- 4 общества с ограниченной ответственностью.

Всего в Кыргызской Республике по состоянию на 01 января 2015 года зарегистрировано 2113 выпусков ценных бумаг на сумму 31878,0 млн. сом. Из них основная часть, более 99% в количестве 2098 составляют выпуски акций на сумму 31 615,0 млн. сом, 15 составляют выпуски облигаций на сумму 263,0 млн. сом.

Акционерные общества, преобразованные из государственных предприятий, осуществили 1 373 выпуска акций на сумму 17 140 млн.сом (54%), вновь учрежденные - 725 выпусков акций на сумму 14 475 млн.сом (46 %). То есть, более трети выпуска из 2 098 обеспечили вновь учрежденные общества.

В структуре объема эмиссий акций акционерных обществ в региональном разрезе присутствует тенденция к снижению диспропорции по сравнению с прошлым годом за счет южного региона (Жалал-Абадская область - 6,9% в 2014 году против 5,2% в 2013 году). Тем не менее, преобладающую долю, более 83% занимает город Бишкек, в 2013 году - более 84%).



Рисунок 1. Распределение эмиссий акций по регионам страны

В разрезе отраслей основная доля от общего объема выпусков акций приходится на промышленность-73,73 %, на банковскую систему -10,88 %, на транспорт и связь - 9,48. Разительных изменений объема эмиссий акций в структуре отраслей по сравнению с предыдущим отчетным периодом не наблюдается.

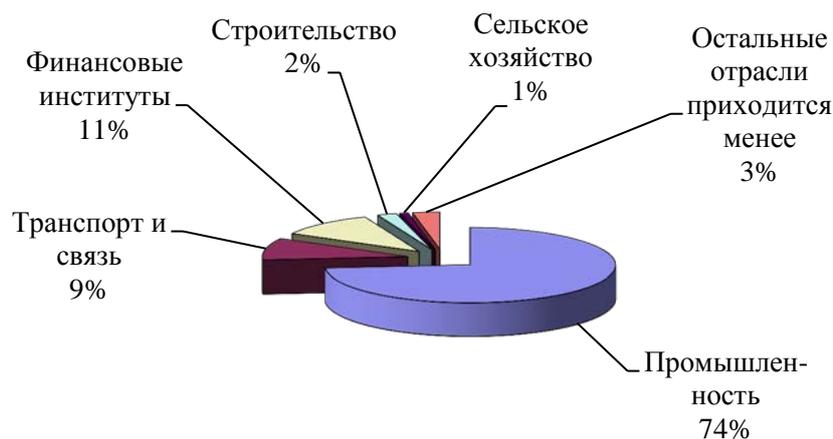


Рисунок 2. Распределения объема эмиссий акций по отраслям экономики страны

В рамках Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) Кыргызстан отнесен в одну группу с такими странами, как: Южная Корея, Таиланд, Малайзия, Индонезия, Индия, Сингапур, Китай, Польша и другие.

Таким образом, нашей республике еще трудно конкурировать по таким показателям, как: емкость рынка, уровень финансовой мобилизации, объем привлечения инвестиций в экономику, сложность развития инфраструктуры рынка ценных бумаг и пр.

Анализ роли рынка корпоративных ценных бумаг в экономическом комплексе республики, оценки развития профессиональной деятельности, новых финансовых небанковских институтов, рыночной инфраструктуры, а также методов рыночного регулирования дает основания для комплексного понимания и формирования главных направлений развития государственного регулирования.

Влияние рынка ценных бумаг на развитие экономики в целом будет увеличиваться из года в год.

В настоящий момент остаются без развития такие важные финансовые инструменты как муниципальные облигации. С другой стороны, муниципальные заимствования могли бы решить вопросы достаточного финансирования промышленности, строительства транспортных магистралей, создания объектов социальной инфраструктуры, что в конечном итоге влечет за собой экономический рост.

Пока еще не имеют обращения на территории республики такие виды финансовых инструментов, как ипотечные ценные бумаги, жилищные сертификаты, производные ценные бумаги и др. Все это ставит новые задачи по развитию и регулированию рынка капиталов.

Для динамичного развития рынка капиталов необходимо обеспечить помимо проведения политики поддержки и стимулирования развития рынка ценных бумаг также и другие направления, включающие решение различных вопросов, связанных с дальнейшим его развитием.

Необходимо усиленное формирование полноценной законодательной базы рынка ценных бумаг.

В настоящее время действует Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг», «Об инвестиционных фондах», дополнения и поправки к ним, а также Закон Кыргызской Республики «Об акционерных обществах».

Кыргызский рынок ценных бумаг невелик по своему объему, тем не менее, мы должны четко представлять, что он должен иметь все необходимые атрибуты современного фондового рынка и быть адаптированным к мировой системе рынков капитала.

Необходимо предусмотреть комплексное развитие различных аспектов инфраструктуры, которые обслуживают такой специфический и новый сектор экономики республики.

Эффективное использование потенциала рынка ценных бумаг - это не дань времени, и не только один из способов в деле по стабилизации экономики - это фундаментальная, мощнейшая основа для инвестирования средств в реальный сектор и строительства надежного сектора экономики республики

В заключение отмечу, что нам необходим цивилизованный РЦБ. Все выиграют от того, если рынок станет более цивилизованным. Тогда проявятся бесспорные преимущества само регулируемости - гибкость и оперативность. Соблюдение всех правил цивилизованного рынка ценных бумаг позволит фондовому рынку занять достойное место в экономике Кыргызстана.

Список использованной литературы:

1. Уран Абдынасыров «Рынок ценных бумаг КР и совершенствование государственного регулирования» Бишкек, 2002г.
2. Сборник нормативных правовых актов, регулирующих рынок ценных бумаг. НКРЦБ при Президенте Кыргызской Республики. Выпуск №1, Бишкек, 2013 г.
3. Ресурсы ИНТЕРНЕТА.