



# Финансовый рынок. КГ

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ИНФОРМАЦИОННО - АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

№ 17  
 12 по 16 декабря 2005г.

Кыргызская Республика, г. Бишкек, 720010, ул. Московская, 172, тел.: (312) 66 50 59, факс: (312) 661595, сайт: [www.kse.kg](http://www.kse.kg)

## Новости финансового рынка

**16.12.2005** За неделю с 12 по 16 декабря на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» зарегистрирована 23 сделки на общую сумму 9,43 млн. сом с ценными бумагами 12 эмитентов. На вторичном рынке ГКВ объем сделок составил 70,19 млн. сом. Объем ГКВ в обращении на 16.12.05 составил 1 141,05 млн. сом.

**16.12.2005** 15 декабря 2005 года на ЗАО "Кыргызская Фондовая Биржа" состоялось очередное заседание Экспертного совета при Государственной комиссии при Правительстве Кыргызской Республики по рынку ценных бумаг, в ходе которого рассматривался вопрос о проекте Закона Кыргызской Республики "О рынке ценных бумаг."

**16.12.2005** 15 декабря 2005 года посол Ирана в Бишкеке Мохаммад-Реза Сабури и председатель Национального банка Киргизии Улан Сарбанов обсудили пути развития и расширения межбанковского сотрудничества между центральными банками двух стран. В ходе этой встречи Сабури и Сарбанов также обсудили вопросы, связанные с открытием филиала иранского банка в Киргизии. Иранский посол и глава НБКР также заявили о готовности сторон подписать меморандум о взаимопонимании в сфере сотрудничества между Центральным банком Ирана и Национальным банком Киргизии. На встрече также было решено подготовить поездку делегации экспертов НБ Киргизии в Иран для ознакомления с иранской экономикой и изучения банковской системы Исламской Республики.

**15.12.2005 Кыргызстан планирует снизить ставки подоходного налога и налога на прибыль.** С начала 2006 года планируется снизить ставки подоходного налога и налога на прибыль до 10%. Также планируется снизить ставки по местным налогам с 16% до 6%. Таким образом, представители малого и среднего бизнеса смогут более эффективно вести дела. Регистрационный порог для плательщиков НДС увеличен почти в десять раз и уже сейчас он составляет 2,5 млн. сомов (\$61 тыс.). Сегодня в Киргизии все работодатели платят социальные отчисления по единой ставке 23% от общего фонда зарплаты, плюс 8% удерживаются с каждого работника. В Казахстане и России, где действуют регрессивная шкала, социальный налог тем меньше, чем выше зарплата, при этом абсолютная сумма отчислений не уменьшается. По мнению специалистов, при внедрении в Киргизии такой, более справедливой системы, многие предприятия реально вышли бы из "тени". ИА REGNUM

Индекс КФБ на 16.12.05г.  
 69,7473

по сравнению с предыдущим значением индекс понизился на -2,48 пункта.

### Основные параметры аукциона ГКВ, состоявшегося 15 декабря 2005г.

	3-мес.		Изменение*
	Значение		
Спрос (тыс. сом)	4 000	-2 120	36,64 %
Продажа (тыс. сом)	2 000	0	0,00 %
Доходность срвз( %)	4,48	-0,16	-3,45 %
6 мес.			
Спрос (тыс. сом)	17 770	-4 910	21,65%
Продажа (тыс. сом)	5 000	0	0,00 %
Доходность срвз( %)	5,24	-0,17	-3,14 %
12 мес.			
Спрос (тыс. сом)	30 831,2	-10 593	25,57%
Продажа (тыс. сом)	14 000	500	3,70 %
Доходность срвз( %)	7,00	-0,03	-0,43%
18 мес.			
Спрос (тыс. сом)	12 980	1560	13,66%
Продажа (тыс. сом)	5 000	0	0,00 %
Доходность срвз( %)	9,89	-0,01	-0,10 %
24 мес.			
Спрос (тыс. сом)	15 070	1326	9,65%
Продажа (тыс. сом)	5 000	0	0,00 %
Доходность срвз( %)	14,99	- 0,01	-0,07 %

\* изменение по сравнению с прошлым аукционом

### Учетный курс кыргызского сома с 17.12.05г. по 23.12.05г.

	Значение	Изменение*	
		сом	%
USD	41,3058	0,0215	0,05
Евро	49,5174	0,8494	1,75
Рубль	1,4398	0,0126	0,88
Тенге	0,3088	0,0009	0,29

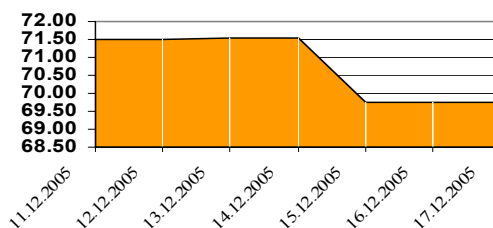
\* изменение по сравнению с предыдущим учетным курсом.

### Учетная ставка НБКР с 13.12.05г.

4,69%

по сравнению с предыдущей неделей учетная ставка понизилась на -0,41%

### Индекс КФБ



**Общая информация о торгах на ЗАО «КФБ»  
за неделю с 12.12.05г. по 16.12.05г.**

По итогам недельных торгов на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» зарегистрировано 23 сделки на общую сумму 9,43 млн. сом с ценными бумагами 12 эмитентов. С ценными бумагами коммерческих банков за неделю совершено 9 сделок на общую сумму 9,3 млн. сом (с простыми акциями ОАО Кыргыз Кредит Банк, АКБ Дос-Кредобанк, ОАО Кыргызпромстройбанк и ОАО РК Аманбанк). Значение индекса в течение недели изменилось на -2,43 пункта. Это обусловлено понижением цен на акции ОАО Кыргызпромстройбанк с 500 сом до 250 сом. На 16 декабря индекс составил 69,7473.

	Данные за неделю с 12.12.05 по 16.12.05 г	Данные за неделю с 05.12.05 по 09.12.05 г	Изменение	
Объем торгов (тыс. сом)	9 436,49	17 591,59	- 8 155,09	- 46,36%
Первичный (тыс. сом)	-	3 800,00	-	-
Вторичный (тыс. сом)	9 436,49	13 791,59	- 4 355,09	-31,58%
Листинг (тыс. сом)	139,04	180,0	- 40,98	-22,77%
Не листинг (тыс. сом)	9 297,45	17 411,56	- 8 114,10	-46,60%
Количество сделок	23	21	2	9,52%

**Первичный и вторичный рынок  
за неделю с 12.12.05 г. по 16.12.05г.**

На текущей неделе все сделки были зарегистрированы на вторичном рынке и только с акциями в количестве 19 472 шт. на 9,43 млн. сом. На первичном рынке в течение недели сделок не совершалось.

**Объем торгов в секторе листинга и нелистинга  
за неделю с 12.12.05 г. по 16.12.05г.**

В секторе Листинга за неделю было заключено 8 сделок на общую сумму 0,18 млн. сом, с ценными бумагами 3 эмитентов. С ценными бумагами нелистинговых компаний совершено 15 сделок на общую сумму 9,2 млн. сом.

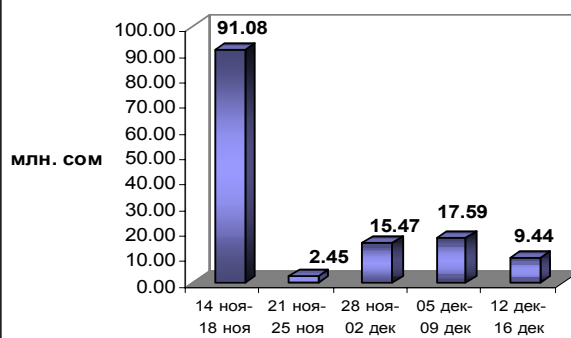
**Отраслевая структура объема торгов ценными  
бумагами за неделю с 12.12.05 г. по 16.12.05г.**

На текущей неделе наибольший объем торгов с ценными бумагами в разрезе сфер экономики сконцентрирован в финансовом секторе 99,47% (9,38 млн. сом.) от всего объема торгов за неделю. Объем торгов в сфере обслуживания составил 0,4 % (0,038 млн. сом.), и лишь 0,13% (0,012 млн. сом) от всего объема составил в промышленном секторе. Всего за неделю зарегистрировано 23 сделки из них: промышленность – 4 сделки, финансовый сектор – 11 сделок, сфера обслуживания – 8 сделок.

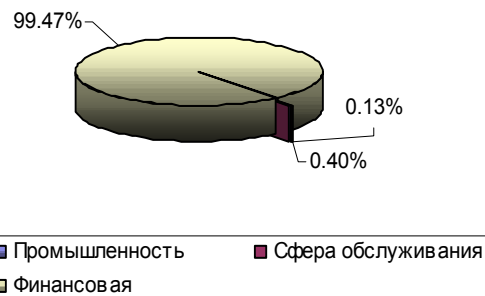
**Региональная структура объема торгов с ценными  
бумагами за неделю с 12.12.05 г. по 16.12.05г.**

По итогам текущей недели наибольший объем торгов пришелся на сделки с ценными бумагами акционерных обществ г. Бишкек. Из 23 сделок – 21 на общую сумму 9,4 млн. сом. Объем торгов по Чуйской области составил 0,01 млн. сом (всего совершено 2 сделки). На предыдущей неделе лидирующую позицию по объему торгов занимали сделки с ценными бумагами акционерных обществ Чуйской области.

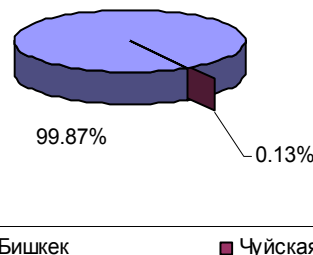
**Объем торгов на КФБ (млн. сом)**



**Отраслевая структура объема торгов на ЗАО  
"КФБ" с 12.12.05г. по 16.12.05г.**



**Структура региональной активности  
на ЗАО "КФБ" с 12.12.05г. по 16.12.05г.**



**Правила листинга и делистинга ценных бумаг  
ЗАО "Кыргызская фондовая биржа"**

**Требования, предъявляемые к Эмитентам для включения их ценных бумаг в категорию "А"  
Котировального листа Биржи**

1. Эмитент, ценные бумаги которого включаются в категорию "А" Котировального листа Биржи, должен соответствовать следующим требованиям:
  - a. собственный капитал должен быть не ниже эквивалента в кыргызских сомах (по курсу НБКР) 5 млн. долларов США;
  - b. быть созданным (пройти первичную государственную регистрацию в качестве юридического лица) не менее 5 лет назад (данное требование не распространяется на Эмитентов, образованных в результате реорганизации).
  - c. быть безубыточным за последний отчетный год или по сумме трех последних лет, что должно подтверждаться независимым аудитором;
  - d. не должен иметь задолженностей по выплате дивидендов и исполнению обязательств по выпущенным ценным бумагам;
  - e. ведение реестра владельцев ценных бумаг Эмитента должен осуществлять независимый реестродержатель;
  - f. учредительные документы эмитента, а также внутренние документы эмитента, регулирующие деятельность органов его управления не должны содержать норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев ценных бумаг на их передачу (отчуждение). Такие права, также не должны быть ограничены или ущемлены вследствие принятия эмитентом иных решений, включая (заключение трудовых договоров, принятие инструкций, издание приказов, постановлений, распоряжений);
  - g. объем эмиссии ценных бумаг, которые заявлены на включение в Котировальный лист Биржи, должен быть не менее 1 000 штук;
  - h. финансовая отчетность Эмитента должна составляться в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО);
  - i. финансовая отчетность должна быть подтверждена заключением аудитора.
2. В случае если Эмитент выпускает новую эмиссию ценных бумаг другого вида, чем те, которые уже внесены в Котировальный лист Биржи, то при условии соблюдения Эмитентом всех требований, новые ценные бумаги могут быть внесены в Котировальный лист Биржи на основании заявления и при условии положительного заключения ОТЛ и утверждения данного решения Советом директоров Биржи.
3. В случае если Эмитент имеет письменное подтверждение одного из участников торгов о его согласии выполнять функции маркет-мейкера по включаемым в Котировальный лист Биржи ценным бумагам, данный факт будет учтен при вынесении Советом директоров решения о включении этих ценных бумаг в Котировальный лист Биржи.

**Требования, предъявляемые к Эмитентам для включения их ценных бумаг в категорию "В"  
Котировального листа Биржи**

Эмитент, ценные бумаги которого включаются в категорию "В" Котировального листа Биржи, должен соответствовать следующим требованиям:

- a. собственный капитал должен быть не ниже эквивалента в кыргызских сомах (по курсу НБКР) 1 млн. долларов США;
- b. быть созданным (пройти первичную государственную регистрацию в качестве юридического лица) не менее 3 лет назад (данное требование не распространяется на Эмитентов, образованных в результате реорганизации).

Остальные требования и условия такие же, как к категории «А»

**Требования, предъявляемые к эмитентам для включения их ценных бумаг в категорию "С"  
Котировального листа Биржи**

Эмитент, ценные бумаги которого включаются в Котировальный лист Биржи категории "С", должен соответствовать следующим требованиям:

- a. собственный капитал должен быть не ниже эквивалента в кыргызских сомах (по курсу НБКР) 250 тыс. долларов США;
- b. быть созданным (пройти первичную государственную регистрацию в качестве юридического лица) не менее 1 года назад, (данное требование не распространяется на Эмитентов, образованных в результате реорганизации).

Остальные требования и условия такие же, как к категории «А» и «В»

### Государственные казначейские векселя

На 16.12.05г. объем ГКВ в обращении составил 1141,05 млн. сомов. Из них 867,44 млн. сомов приходится на ГКВ-12; 134,01 млн. сомов на ГКВ-6; 27,94 млн. сомов – ГКВ-3, на ГКВ-18 – 83,56 млн. сомов и 28,10 млн. сом на ГКВ-24. Как можно увидеть из графика - наибольший удельный вес занимают ГКВ-12. Объем ГКВ в обращении по сравнению с данными на 09.12.05г. увеличился на 7,26 млн. сомов. Данное увеличение произошло за счет увеличения в обращении ГКВ-12 на 0,5 млн. сомов, ГКВ-18 на 5,00 млн. сомов и ГКВ-24 на 5,00 млн. сомов, а также уменьшения в обращении ГКВ-6 на 3,17 млн. сомов, ГКВ-3 на 0,07 млн. сомов.

### Первичный рынок ГКВ

На прошедшем 16.12.05г. аукционе ГКВ наблюдалось падение доходности на все виды ГКВ. Следует также отметить, что наибольшая доходность у ГКВ-24 – 14,99 % годовых, наименьшая у ГКВ-3 - 4,48% годовых. Так же наблюдался рост спроса на все виды ГКВ, наибольший на ГКВ-3. Спрос на них вырос на 36,64 %.

### Вторичный рынок ГКВ

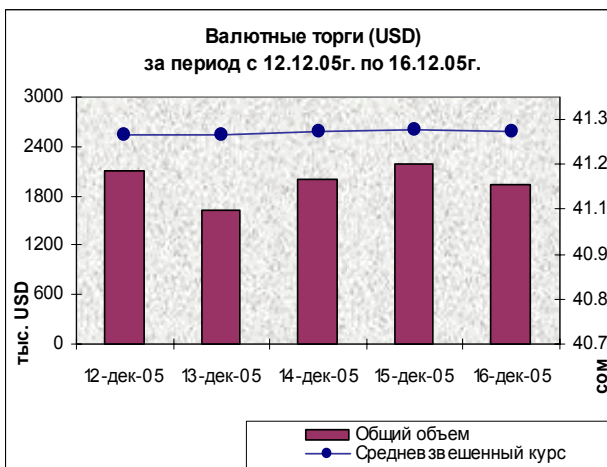
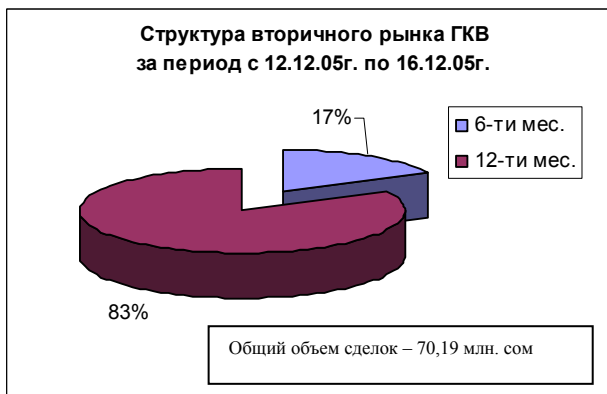
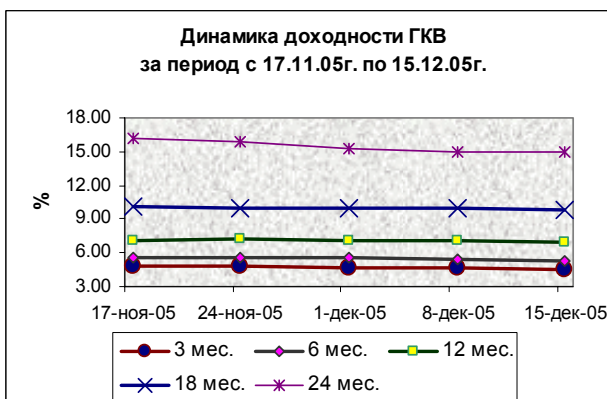
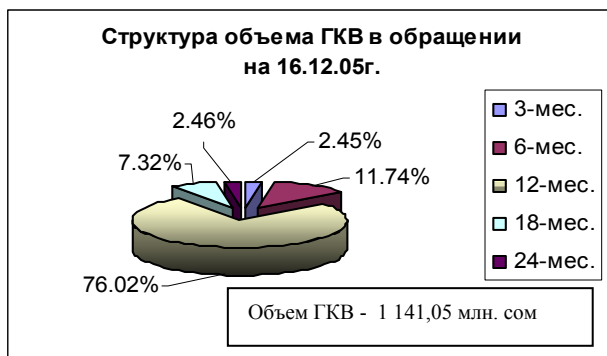
На вторичном рынке ГКВ, как и на прошлой неделе, наблюдается превалирование сделок с ГКВ-12. Общий объем сделок по ним составил 55,41 млн. сомов, что на 139,40 млн. сомов больше по сравнению со значением предыдущей недели, по ГКВ-6 общий объем сделок составил 11,74 млн. сомов, что на 0,64 млн. сомов меньше по сравнению со значением предыдущей недели, а по ГКВ-18, ГКВ-24 и ГКВ-3 сделок не производилось. На этой неделе структура вторичного рынка изменилась, и доля ГКВ-12 составила 83 % (на предыдущей неделе 94 %).

### Межбанковский рынок кредитных ресурсов

На неделе с 02 по 08 декабря на межбанковском рынке кредитных ресурсов большим спросом пользовались кредиты, выдаваемые в иностранной валюте нерезидентам и РЕПО-сделки со сроками исполнения от 2 до 7 дней, а кредитов, выдаваемых в иностранной валюте резидентам и кредитов, выдаваемых в национальной валюте не было. С 02 по 08 декабря объемы торгов по РЕПО-сделкам составили 67,73 млн. сомов - средняя процентная ставка составила 3,47 % годовых, по сравнению с предыдущей неделей процентная ставка снизилась на 0,03%, а объем торгов вырос на 41,88 млн. сомов. Кредиты, выдаваемые в иностранной валюте нерезидентам, составили 2075,77 млн. сомов, где средняя процентная ставка составила 3,29% годовых, по сравнению с предыдущей неделей процентная ставка повысилась на 0,05%, а объем торгов упал на 1437,42 млн. сомов.

### Валютные торги

Общий объем валютных торгов за период с 12.12.05г. по 16.12.05г. составил 9,85 млн. долл. США. Из них, объем межбанковских валютных сделок составил – 2,98 млн. долл. США, что составляет 30,25 % от общего объема торгов.



### Fitch повысило рейтинги 7 банков Казахстана

Международное агентство Fitch Ratings повысило рейтинги семи банков Казахстана вслед за повышением рейтинга страны по обязательствам в иностранной валюте до "BBB" с "BBB-". Рейтинги следующих заемщиков повышены:

- **Банк развития Казахстана:** долгосрочный валютный до "BBB" с "BBB-", долгосрочный в местной валюте до "BBB+" с "BBB", внешний долг – до "BBB" с "BBB-". Банку присвоен краткосрочный рейтинг в местной валюте на уровне "F2", краткосрочный валютный и рейтинг поддержки подтверждены на уровне "F3" и "2" соответственно. Прогноз динамики долгосрочных рейтингов остался "стабильный".

- **Казкоммерцбанк, ТуранАлем и Халык-банк:** долгосрочный валютный до "BB+" с "BB", долгосрочный в местной валюте до "BBB-" с "BB+", внешний долг - до "BB+" с "BB". Банкам присвоены краткосрочные рейтинги в местной валюте на уровне "F3", краткосрочный валютный и рейтинг поддержки подтверждены на уровне "B" и "3" соответственно. Индивидуальные рейтинги - "C/D". Прогноз динамики долгосрочных рейтингов - "стабильный".

- **АТФ-банк, Альянс-банк и банк ЦентрКредит:** долгосрочные до "BB-" с "B+", поддержки до "3" с "4", внешний долг до "BB-" с "B+". Краткосрочные валютные рейтинги подтверждены на уровне "B". Индивидуальные рейтинги - "D". Прогноз динамики долгосрочных рейтингов - "стабильный".

### Фондовая биржа ММВБ

по материалам сайта [www.micex.ru](http://www.micex.ru)

Совокупный оборот всех рынков ММВБ и Фондовой биржи ММВБ за неделю с 05 по 09 декабря 2005г. составил 23,7 млрд. долл., что на 27,5% ниже показателя предыдущей недели. На рынке акций Фондовой биржи ММВБ на прошедшей неделе наблюдалась консолидация цен на достигнутых в начале декабря уровнях. По итогам недели значение Индекса ММВБ составило 994,96 пункта, что на 0,9% выше уровня закрытия предыдущей недели. Общий объем сделок с акциями за неделю составил 122,94 млрд. руб. Среднедневной объем сделок составил 24,5 млрд. руб., что на 4% меньше уровня предыдущей недели. Сделки в РПС составили 9,3% оборота вторичных торгов, сделки РЕПО – 23,1% от общего объема операций с акциями. Индекс корпоративных облигаций ММВБ-купонный (RCBI-c) за указанный период вырос на 0,06% до 134,04 пункта. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI) за период повысился на 0,02%, составив к моменту закрытия торгов 9 декабря 102,74 пункта. Объем торгов за период составил 63,8 млрд. руб., что на 32,1% выше уровня предыдущей недели. На долю корпоративных бумаг пришлось 46,5 млрд. руб. (72,9% совокупного объема торгов), на долю субфедеральных облигаций – 16,5 млрд. руб. (25,9%), на долю муниципальных облигаций – 0,8 млрд. руб. (1,2%). Суммарный объем торгов на рынке государственных бумаг упал в 4 раза к предыдущей неделе до 80,9 млрд. руб. в связи со снижением объема рефинансирования банковской системы Банком России на фоне некоторого улучшения ситуации с рублевой ликвидностью в начале месяца.

### Фондовая биржа РТС

по материалам сайта [www.rtsnet.ru](http://www.rtsnet.ru)

За неделю с 12 по 16 декабря Индекс РТС вырос на 1,57% до 1099,36 (1082,40 на 9 декабря). В среду, 14 декабря, Индекс РТС впервые преодолел отметку в 1100 пунктов, а в четверг, 15 декабря, установил очередной рекорд – 1108,51. Это произошло незадолго до того, как агентство Standard & Poor's объявило о повышении кредитного рейтинга России. На этом известии многие участники решили закрыть позиции и зафиксировать прибыль, в результате чего к концу недели Индекс РТС немного откатился назад и закрылся на уровне чуть ниже 1100 пунктов. Фиксация прибыли проходила в основном в сегменте "голубых фишек". В то же самое время многие бумаги "второго эшелона" дорожали быстрее рынка в целом. В результате индекс акций "второго эшелона" – Индекс РТС-2 показал опережающую динамику по отношению к основному индексу и вырос за неделю на 2,46% до 1275,47 (1244,80 на 9 декабря). Объем торгов на Классическом рынке за неделю составил 163,3 млн. долларов. За неделю с 12 по 16 декабря 2005 года объем торгов на Биржевом рынке ОАО "Фондовая биржа РТС" (ОАО "РТС") составил 2,8 млрд. рублей (3,2 млрд. рублей за предыдущий период). При этом оборот по акциям "второго эшелона" зафиксирован на уровне в 885 млн. рублей, что соответствует 31,6% от общего оборота. Всего за прошедший период на Биржевом рынке было заключено 2883 сделки. Участники торгов совершали операции со 105 ценными

### Казахстанская фондовая биржа

по материалам сайта [www.kase.kz](http://www.kase.kz)

**В секторе купли-продажи негосударственных ЦБ** за период с 08 по 14 декабря на KASE с долевыми инструментами заключено 73 сделки на сумму \$14 728,5 тыс. или 1 973,9 млн. тенге. По сравнению с предыдущим периодом (70 сделок, \$54 854,3 тыс. или 7 357,1 млн. тенге) оборот данного сектора снизился в 3,7 раза. При этом 42,5% операций в количественном выражении и 74,3% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 65,7% и 76,0% соответственно. В сделках анализируемого периода участвовало 25 членов KASE по 20 наименованиям долевым инструментам. При этом 3,9% брутто-оборота (0,01% по операциям покупки и 7,9% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 23 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовались акциями 22 наименований. За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 53 сделки на сумму \$29 637,8 тыс. или 3 972,3 млн. тенге. По сравнению с предыдущим периодом (36 сделок, \$32 246,3 тыс. или 4 325,3 млн. тенге) оборот данного сектора снизился на 8,1%. При этом 20,8% операций в количественном выражении и 47,9% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 38,9% и 32,5% соответственно. **В секторе купли-продажи государственных ЦБ** на KASE за исследуемый период, суммарный объем 28 заключенных сделок не превысил 1 972,0 млн. тенге (\$14 716,8 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 6 074,9 млн. тенге (\$45 347,8 тыс.). Этот сектор рынка постепенно "умирает" на фоне отсутствия притока новых бумаг Министерства финансов и падения доходности нот Национального Банка при их размещении.