

**Материалы Круглого стола: «Развитие рынка ценных бумаг до 2020 года,
- вызовы, идеи, решения»,**

17-19 сентября 2015 г., г.Чолпон-Ата, Санаторий «Госрезиденция №2»

Султанов А.С. – Председатель Совета директоров ЗАО «КФБ»

Согласно закону КР «Об инвестировании», средства для финансирования накопительной части пенсии по Государственному социальному страхованию в КР с 1 января 2013 года должны были быть переданы управляющим компаниям. По сведениям Социального фонда, сумма этих средств в настоящее время составляет 7,3 млрд сомов. По закону эти средства предназначены для долгосрочного инвестирования, то есть это деньги, которые должны работать на реальный сектор экономики Кыргызстана.

Однако в течение 5 лет эти средства работают не по назначению. Социальный фонд вкладывает их в ГКВ (государственные казначейские векселя) и ГКО (государственные казначейские облигации) сроком до 3х лет и часть из них размещает на краткосрочных депозитах коммерческих банков. Это, мягко говоря, направление инвестиционных средств на обслуживание государственного долга и на спекулятивные коммерческие депозиты.

На днях Соцфонд внес в правительство предложение третий раз продлить использование этих средств на 3 года до 1 января 2019 года. Единственным аргументом для продления сроков управления Соцфонд заявляет заботу об обеспечении сохранности этих средств.

Национальный банк Кыргызской Республики выполняет несвойственные ему функции как организатора торговли ценными бумагами. Существуют объективные и субъективные трудности в развитии рынка ценных бумаг.

Во-первых, вопрос о раздельном существовании в КР государственных и корпоративных ценных бумагах. В мировой практике таких аналогов практически нет. В странах бывшего Советского союза также такого разделения не было. Разделение фондового рынка на ГЦБ (государственные ценные бумаги) и КЦБ (корпоративные ценные бумаги) имеет место только у нас в Кыргызстане. Обращение государственных ценных бумаг происходит на торговой площадке Национального банка, а обращение муниципальных и корпоративных ценных бумаг на торговой площадке Кыргызской фондовой биржи. При этом операторы по торговле ценными бумагами этих двух торговых площадок не имеют доступа друг к другу. Такое искусственное разделение рынка ценных бумаг серьезно тормозит его развитие и препятствует развитию интегрирования рынка ценных бумаг в международные рынки капиталов.

В настоящее время Национальный банк выполняет несвойственные ему функции как организатора торговли ценными бумагами. В законах КР, регулирующих деятельность Национального банка, не предусмотрены функции НБКР как организатора торговли ценными бумагами. Сейчас расходуются большие государственные денежные средства для создания и функционирования дорогостоящих торговых систем. Такие расходы в рыночной экономике должны нести сами участники торгов. Как это, например, сделано на Кыргызской фондовой бирже.

Постановление правительства от 9 июля 2015 года «О параллельном размещении и обращении государственных казначейских облигаций КР с 5-летним сроком обращения» устанавливает порядок размещения и обращения ГКО КР с 5 -летним сроком обращения через ЗАО «Кыргызская фондовая биржа».

**Материалы Круглого стола: «Развитие рынка ценных бумаг до 2020 года,
- вызовы, идеи, решения»,**

17-19 сентября 2015 г., г.Чолпон-Ата, Санаторий «Госрезиденция №2»

В законе КР «О рынке ценных бумаг» четко и ясно записано, что обращение ГКО, МЦБ, ЦБ НБКР на фондовом рынке регулируется в соответствии с законом «О рынке ценных бумаг КР». Однако эти требования закона до сих пор не выполняются.

98% сделок на бирже до принятия постановления об отмене прямых сделок проходило в тени.

Мы более 20 лет формируем и развиваем фондовую биржу КР. Если во многих развитых странах фондовая биржа находится в пределах ВВП страны, к сожалению, этот показатель в КР не доходит до 3%. Это говорит о том, что очень слабо развит фондовый рынок. В последнее время много изменений, в том числе были приняты 2 постановления, связанные непосредственно с фондовым рынком.

У Кыргызстана есть реальная возможность резко поднять фондовый рынок. Первое постановление правительства предусматривает отмену прямой сделки инвестиций. До принятия данного постановления 98% сделок проходило в тени, сейчас наоборот. Много людей просили нас помочь им купить акции коммерческих банков и т.д., но мы как брокеры не могли эти просьбы исполнить. Но сейчас у наших брокеров и фондовой биржи появилась реальная возможность покупать и продавать акции на фондовом рынке у корпоративных компаний. Существенным обстоятельством для регистрации прямой сделки на фондовой бирже является невозможность совершения рыночной сделки методом открытых торгов, поскольку условия и параметры такой сделки заранее определены сторонами на основании результатов аукциона или тендера.