



15 лет **Кыргызской фондовой бирже**

Этапы становления,
развития и деятельности

Введение Появление Кыргызской фондовой биржи ознаменовало переход к цивилизованному фондовому рынку в стране

Становление в Кыргызской Республике биржевой торговли ценными бумагами относится к 1994 году, когда при поддержке Агентства США по международному развитию (USAID) ряд прогрессивных инвестиционных и финансовых компаний Кыргызстана учредили главный институт – Кыргызскую фондовую биржу. Американское агентство по международному развитию (USAID) сыграло важную роль в создании биржи. Благодаря USAID Кыргызская фондовая биржа получила мощную финансовую и техническую поддержку, которая к тому времени позволила ей стать одной из первых бирж в Центрально-Азиатском регионе. В период массовой приватизации открытие в июле 1994 года Центра торговли купонами ознаменовало собой начало самостоятельной деятельности Кыргызской фондовой биржи на рынке ценных бумаг Кыргызстана. В то время центр располагался во временно арендуемом помещении, а на месте самой биржи была начата комплексная реконструкция. Поэтому днем рождения Кыргызской фондовой биржи принято считать 25 мая 1995 года, когда было открыто новое, полностью реконструированное помещение биржи и прошли первые торги акциями АО «Эдельвейс», включенными в ее листинг.



1994 год – год начала купонной приватизации, когда разгосударствление не успевало за приватизацией, на рынке продавались акции, еще не прошедших регистрацию компаний. Налицо было публичное предложение без регистрации условий такого предложения. Необходимость создания фондовой площадки диктовалась программой массовой приватизации. Государство так и не осознало важность и действенность цивилизованной торговли фондовыми ценностями посредством фондовой биржи. Основным способом приватизации стал поиск стратегического инвестора, что в условиях только формирующейся государственности представлялось проблематичным. Такой способ приватизации – массовая приватизация посредством купонов, был интересен только немногим гражданам, менеджерам компаний и авантюристам из других стран, имевших возможность и характер рискнуть, сыграть «втемную» на незнакомом, не устоявшемся рынке народившегося государства. Первыми пришли «рисковые» парни из России, через офшорные

зоны, затем казахстанцы, турецкие предприниматели. По проторенной дорожке пошли более серьезные игроки – хедж фонды. К концу массовой приватизации подтянулись и серьезные игроки, например Кредит Свисс Фест Бостон. Но они оказались непонятыми руководством агентства по приватизации – Фонда государственного имущества, которое занималось только стратегическими инвесторами. Резкая перемена курса Правительства в вопросе приватизации стратегических объектов в 1998 году отпугнула портфельных инвесторов, которые ушли с рынка. Одновременно с созданием фондовой биржи начали создаваться компании по ведению реестра владельцев ценных бумаг – независимые регистраторы, брокерские компании, оказывающие услуги населению по вопросам приватизации через купонные и денежные аукционы.

Регулирование новых институтов сводилось к Постановлениям Правительства и актам агентства по надзору за рынком ценных бумаг. Все было новое, готовых специалистов не было, некоторые теоретические основы, полученные местными предпринимателями и чиновниками от консультантов USAID, – вот и весь багаж знаний новоявленных брокеров и регистраторов. В этих условиях шла закладка основ функционирования фондового рынка. Национальный банк, который во многих странах, подобных нашей, был инициатором и двигателем аналогичных процессов устранился и никоим образом не стремился к тому, что помогать, даже отказывался сотрудничать. Тем не менее инфраструктура создавалась, институты фондового рынка развивались, складывалась система отношений, направленная на становление и развитие организованного рынка ценных бумаг. Создание в июле 1994 года Кыргызской фондовой биржи дало толчок к появлению брокерских компаний, регистраторов. Необходимость появления Центрального депозитария, который бы обслуживал рынок, все более возрастала. Первой бумагой, получившей хождение на организованном рынке, стала первая и сегодня единственная документарная ценная бумага на предъявителя – приватизационный купон (менчиктештууруу купону). Для организации торговли купонами 11 сентября 1994 года было открыто структурное подразделение Кыргызской фондовой биржи – Центр торговли купонами (ЦТК), в этот же момент начало функционировать еще одно подразделение биржи – Расчетно-депозитарный центр (РДЦ), где осуществлялись расчеты по сделкам с купонами. Никаких наличных денег не должно было быть на торговой площадке, расчеты – только через РДЦ биржи. Эта же система применялась и на торговой площадке Кыргызской фондовой биржи при торговле акциями, которая началась с момента торжественного открытия торгов на Кыргызской фондовой бирже 25 мая 1995 года. Все расчеты проводились через РДЦ. В 1997 году из РДЦ вырос новый институт фондового рынка – ЗАО «Центральный депозитарий», созданный благодаря усилиям брокеров биржи, финансовых учреждений и помощи USAID.



**Таранчиев
Эрик Токбаевич**

Член Совета директоров
Кыргызской фондовой биржи.

1994–2003 г.г.
директор брокерской компании
ЗАО Фирма «Passer & Co»

Апрель 1994 года –
руководитель рабочей группы
по созданию Кыргызской
фондовой биржи

20 июля 1994 года
учредительным собранием
КФБ избран в состав Биржевого
совета, затем – его первым
председателем

Центр торговли купонами как прототип биржи

Открытие центра торговли купонами 11 сентября 1994 года послужило стартом для грядущего процесса массовой приватизации. Покупая и продавая приватизационные купоны, брокерские компании закладывали основу посреднического и консалтингового бизнеса на финансовом рынке республики, а сам центр торговли купонами явился прототипом фондовой биржи.

Многие инвесторы, пожелавшие участвовать в приватизации, воспользовались их услугами для приобретения необходимого количества приватизационных купонов и вложения их в акции приватизируемых компаний. Почетное право открыть Центр торговли купонами КФБ было предоставлено А. М. Муралиеву, занимавшему в то время пост Председателя Фонда государственного имущества Кыргызской Республики.

Для организации работы на Кыргызской фондовой биржи к этому времени были сформированы расчетно-депозитарный департамент, департамент торговли и департамент листинга, заложившие основу ее будущей структуры управления.



**Рыскельдиев
Улан Асанович**

член Совета директоров
Кыргызской фондовой биржи.

1994 - 1995 гг. -
вице-президент Кыргызской
фондовой биржи

август 1995 - июнь 1996 гг. -
Президент Кыргызской
фондовой биржи

2000 - 2004 гг. -
Председатель Ревизионной
комиссии КФБ

Когда в 1994 году учредители подписывали договор о создании биржи, никто и не думал, что это есть кыргызский аналог «платанового договора». Со стороны многих учредителей – это был обычный предпринимательский риск, без которого нет движения вперед. Когда я пришел на биржу, то тоже часто работал по принципу «не боги горшки обжигают». И лишь побывав в Европе на фондовых биржах и собственными глазами увидев реальную работу, я понял, как много еще нам предстоит сделать для организации современной работы биржи.

1995-1996 годы были годами напряженного труда по формированию коллектива, организации работы, разработки нормативной базы, бесконечных споров и «боданий» на заседаниях Совета директоров и, надо признать, иногда ненужного сопротивления рекомендациям консультантов USAID. Важной в деятельности биржи была работа по листингу. Конечно, требования к компаниям явно опережали время. Но критерии и процедуры, разработанные сотрудниками биржи вместе с консультантами, остаются актуальными и сегодня.

Ярким событием, отнявшим у меня много нервов и времени, стало открытие биржи. Само открытие, различные мероприятия, связанные с ним слились в одно яркое пятно, приходилось решать одновременно различные вопросы. Вспомнить хотя бы порядок расположения гостей, их встречу, последовательность выступлений. А репетиции пресс-конференции? Какие вопросы будут задавать и как отвечать на неудобные вопросы? Жаль, что вся эта суета не дала нам возможность полностью насладиться главным – кыргызский фондовый рынок вместе с нами сделал первый шаг вперед.

Первые торги акциями отечественных компаний

С января 1995 года ценные бумаги многих акционерных обществ Кыргызстана получили возможность обращаться на торговой площадке КФБ, которая стала представлять широкий круг рыночных услуг, как для самих компаний, так и для инвесторов. Уже к апрелю 1995 года Кыргызская фондовая биржа была готова начать регулярные торги по корпоративным ценным бумагам акциям. Биржа подошла к этому вопросу с классической точки зрения - торговаться на бирже могут только ценные бумаги компаний, прошедшие процедуру листинга. В этой связи была проведена колоссальная аналитическая и организационная работа и определены несколько промышленных предприятий Кыргызстана, акциям которых было суждено ознаменовать начало организованному рынку ценных бумаг в нашей стране. В этот перечень компаний вошли АО «Эдельвейс», АО «Бакай», АО «Бишкек Сут», АО «Арпа», АО «Кыргызский Камвольно-Суконный Комбинат», руководство которых восприняло идею транспарентности своей работы и активно стало внедрять такие стандарты в свою деятельность.

День 25 мая 1995 года – особый день для Кыргызской фондовой биржи, когда в присутствии первых лиц республики, посла США, руководства USAID, министров, руководителей ведомств и многих других состоялась церемония официального открытия Кыргызской фондовой биржи.



**Симонова
Нелли Яковлевна**

член Совета директоров
Кыргызской фондовой биржи,

Директор Финансовой компании
«Сенти»

1996 - 2005 гг. -
член Биржевого совета,
член Совета директоров,
заместитель Председателя
Совета директоров
Кыргызской фондовой биржи

На протяжении вот уже 15 лет КФБ занимает лидирующее положение на фондовом рынке Кыргызстана и уверенно держит свои позиции. Мы рады, что имели возможность внести свой вклад в создание крупнейшей торговой площадки Кыргызстана и на протяжении долгих лет участвовать в ее развитии.

Хотелось бы отметить основные проекты и результаты, которых удалось достичь в партнерстве с КФБ.

Важнейшим событием не только для КФБ, но и для всего финансового рынка стал успешно реализованный нами проект по выпуску корпоративных облигаций ОсОО «Абдыш-Ата». После длительного перерыва на рынке появились долговые ценные бумаги с высокой доходностью и выгодными параметрами. Публичное размещение облигаций позволило существенно повысить интерес инвесторов к фондовому рынку и показать его огромные возможности по приумножению капитала. Кроме того, ОсОО «Абдыш-Ата» прошло листинг на КФБ, став открытой и транспарентной компанией.

Еще одним значимым проектом стало возрождение Пресс-клуба КФБ. На сегодняшний день данная организация показала себя как эффективная площадка для взаимодействия с журналистами, а также повышения информированности населения о процессах, происходящих на фондовом рынке и в экономике Кыргызстана в целом. В рамках данного проекта несколько месяцев проводилось обучение журналистов тому, как работать с финансовой информацией, как грамотно интерпретировать события, происходящие на фондовом рынке. В дальнейшем планируется продолжить образовательную деятельность и существенно расширить тематику семинаров и обучающих курсов, которые КФБ сможет предложить всем заинтересованным лицам.

Массовая приватизация как этап оживления фондового рынка

Срок «жизни» приватизационных купонов неминуемо приближался к своему конечному пределу. В конце 1995 года появилось и широко обсуждалось мнение, что к завершающему периоду, то есть к середине 1997 года, стоимость купона достигнет и превысит «фантастический барьер» - 17 сомов. Многие называли авторов такого мнения фантазерами, однако к лету 1997 года это произошло, когда стало известно, что на последний приватизационный аукцион правительство выставит предприятия, имеющие стратегическое значение для экономики республики или так называемые «blue chips» - «голубые фишки». Высокая вероятность того, что сферы телекоммуникаций, электроэнергетики, авиаперевозок и нефтедобычи могут быть приватизированы, привела на фондовый рынок крупных иностранных инвесторов – представителей венчурного, то есть рискованного капитала. Это был «золотой период» для брокеров Кыргызской фондовой биржи, рынок в это время (март – июнь 1997 года) просто «бурлил». Даже обменные бюро, призванные заниматься исключительно куплей-продажей иностранной валюты, стали котировать приватизационные купоны. И вот, наконец, последний купонный аукцион. Инвесторы, наводнившие Кыргызстан, вложили огромные объемы приватизационных купонов в покупку акций в ожидании следующего шага государства.

С началом массовой приватизации ситуация на фондовом рынке оживилась. Активно заработал вторичный рынок. АО «Кыргызэнерго», АО «Кыргызтелеком», АО «Кантский цементно-шиферный комбинат» - вот только несколько компаний, чьи акции пользовались активным спросом на рынке. Через какое-то время, уже в 1998 году, фондовый рынок республики становится узким для отдельных брокерских компаний, и они делают активные попытки освоить рынки соседей – Казахстана и России. Но грянул кризис 1998 года. Активность на рынке существенно снизилась, инвесторы «заморозили» свои операции на фондовом рынке страны. Это было тяжелое время для фондовой биржи.

На Биржевом Совете был инициирован президентский указ, согласно которому в целях финансовой поддержки биржи все сделки с акциями открытых АО должны в обязательном порядке регистрироваться через торговую систему. Это спасло биржу, но внешняя среда оставалась неблагоприятной – надежды на скорое продолжение приватизационных процессов в республике не оправдались, инвесторы не возвращались. Все понимали, что должно пройти какое-то время....

Продолжая начатый совместно с Пресс-клубом процесс по продвижению фондового рынка, мы разработали и активно продвигаем Программу по повышению инвестиционной активности населения Кыргызской Республики. Целью данной программы является привлечение сбережений населения в реальный сектор экономики через фондовый рынок, а также увеличение количества финансовых инструментов. Мы уверены, что в реализации данной программы Пресс-клуб КФБ окажет неоценимую помощь, выступая в роли связующего звена между специалистами и участниками фондового рынка и населением, помогая привлекать внутренние инвестиции в отечественные компании.

За период своей деятельности КФБ стала не просто торговой площадкой, но и эффективным мостом, который позволяет направлять инвестиции в реальный сектор экономики. КФБ делает прозрачным финансовые потоки, поступающие в нашу Республику от зарубежных и местных инвесторов, способствует перетоку сбережений населения в инвестиции и является одним из важнейших элементов экономического развития Кыргызстана.

За 15 лет многих целей уже удалось достичь, но еще больше целей и задач стоит перед КФБ в ближайшей перспективе. Желаем Вам продолжать активно развиваться и расширять свою деятельность, находить новых партнеров, внедрять инновационные технологии и предоставлять участникам торгов качественные и профессиональные услуги.

В свою очередь мы приложим все усилия для того, чтобы на Кыргызской фондовой бирже появлялись новые финансовые инструменты, увеличивались объемы торгов и количество проводимых операций. Также мы готовы оказывать всевозможную поддержку Вашим новым проектам и идеям.

Защита молодого кыргызского фондового рынка от кризиса

Осенью 1997 года было решено создать в Кыргызской Республике Центральный депозитарий, структуру, призванную обеспечивать учет ценных бумаг и прав на них, структуру, обеспечивающую исполнение сделок купли-продажи на организованном рынке.

С созданием Центрального депозитария, инфраструктура рынка ценных бумаг приобрела целостность и законченность, приблизившись к лучшей мировой практике. В это же время, специалисты биржи, совместно с консультантами USAID приступили к созданию автоматизированной системы торгов, которая позволила бы Кыргызской фондовой бирже работать совместно с Центральным депозитарием. Новая автоматизированная система торгов, была официально запущена в феврале 1999 года. Этот программный продукт полностью автоматизировал процесс торговли ценными бумагами, а наличие в нем операционного модуля, обеспечивающего депозитарные функции, позволило проводить совместимые с центральным депозитарием операции. Встречный аукцион, расчет рыночной цены, автоматическое сведение приказов на покупку-продажу ценных бумаг с вводом нового программного продукта стали возможны в новой реальности.

Надо отметить, что члены биржи подошли к созданию Центрального Депозитария очень взвешенно и по предложению консультантов USAID решили применить общепринятые мировые принципы создания организаций такого типа, главным из которых был принцип равного участия акционеров в капитале. Акционерами Центрального Депозитария стало большинство из них, в том числе и сама биржа, а также ряд финансово-кредитных учреждений страны.

Настоящим «прорывом» для фондового рынка стал Указ Президента Кыргызской Республики от 10 мая 1999 года «О мерах по дальнейшему развитию организованного рынка ценных бумаг», в соответствии с которым

Я с большим волнением, в то же время воодушевлением, воспринял известие о праздновании 15 летнего юбилея КФБ, так как, находясь в 1995 году в должности Первого Вице-Премьера - Министра Правительства КР участвовал от Правительства в торжественном открытии Кыргызской Фондовой Биржи.

После посещения Нью-Йоркской Фондовой Биржи и участия на семинаре организованном Американской Комиссией по ценным бумагам и биржам, в 1996 году инициировал создание в республике Национальной комиссии по ценным бумагам при Президенте КР с широкими полномочиями.

Как известно многим профучастникам рынка ЦБ, затем большая часть моей деятельности была связана с развитием в республике рынка ценных бумаг. Только за 1997 год было принято регулятором РЦБ более 60 нормативных документов. Бесценную помощь в становлении фондового рынка сыграла USAUD и Корпорация Прагма (США).

До сих пор, с чувством большой признательности профессиональным участникам РЦБ вспоминаю, когда в 1998 году они избрали меня Президентом КФБ, кем я проработал 4 года. Нам посчастливилось организовать первый 5-летний Юбилей КФБ. Конечно, становление Фондовой Биржи было непростым. Торговая площадка ЦБ требовала немалых финансовых средств для развития ее инфраструктуры, включая современного программного продукта, электронно - вычислительных средств.

Что там скрывать, приходилось находить средства для ремонта протекающей крыши и приводить в соответствующий вид наружную и внутреннюю часть биржи. Необходимо отметить, в то время нам приходилось одновременно много времени уделять к разъяснительной работе населению посредством постоянно действующей Пресс- службы КФБ.

Члены Совета Директоров, Администрация КФБ прилагали максимум усилий, чтобы обеспечить прозрачность проводимых сделок. Нам удалось привлечь Стамбульскую Фондовую Биржу в качестве акционера КФБ.

Я как Президент КФБ, пришедший на эту работу с высокой государственной должности, считал свою работу не маловажной, а наоборот стремился способствовать росту ее авторитета. Поэтому, после своего ухода на другую работу, я стал активным участником избрания на должность Президента КФБ бывшего Премьер - Министра КР Муралиева А.М..

Сегодня по различным субъективным причинам торговля с ЦБ в республике организована уже на нескольких самостоятельных площадках. Тем не менее, Кыргызская фондовая биржа была и остается первопроходцем и базовой школой для многих брокерских, инвестиционных и других компаний связанных с фондовым рынком.

Поздравляю КФБ с 15-летним юбилеем, желаю бирже успехов и процветания.

– совершение сделок по купле-продаже и размещение ценных бумаг акционерных обществ открытого типа, вправе осуществлять исключительно профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие лицензии на право ведения брокерской, дилерской деятельности, а также деятельности по доверительному управлению ценными бумагами в порядке, установленном законодательством, и через лицензированных организаторов торговли на рынке ценных бумаг.

Многие аналитики сходятся во мнении, что Указ 1999 года имел положительный эффект, поскольку организованный рынок в республике еще только зарождался и было много различного рода злоупотреблений внутри стихийного, уличного рынка. Курс на защиту прав инвесторов, декларированный государством, требовал новых, неординарных шагов.



**Тагаев
Абдыжапар Абдыкаарович**

Президент ОАО «НУР»

1997 - 1998 гг. -
Председатель Национальной
комиссии при Президенте
Кыргызской Республики
по рынку ценных бумаг

февраль 1998 - июнь 2001 гг. -
Президент Кыргызской
фондовой биржи



**Муралиев
Амангельди Мурсадыкович**

июль 2001 - февраль 2004 гг. -
Президент Кыргызской
фондовой биржи

Я пришел на биржу в 2001 году с большим интересом, потому как это классический инструмент формирования финансового рынка. Кыргызская фондовая биржа - это акционерное общество, и мне совместно с членами Совета директоров и акционерами было интересно осваивать корпоративное управление. Корпоративная связь между членами Совета директоров, администрацией и акционерами была крепкая, это помогало работать, мы прилагали усилия, чтобы сделать торги цивилизованными.

Особое внимание уделяли листингу, это делало торги более открытыми и прозрачными, работали над привлечением долговых инструментов — облигаций. Ввели программный продукт Казахстанской фондовой биржи. Начали большую работу с правительством и Национальным банком по привлечению Государственных казначейских векселей.

Было также интересно работать с брокерскими компаниями. Кыргызская фондовая биржа была образована брокерскими компаниями, это прецедент, потому как акционеры бирж других стран в основном были государственными органами. Кыргызская фондовая биржа более прогрессивна.

В Кыргызстане не должно быть конкуренции бирж, и если бы мне задали вопрос, какую биржу оставить, я бы отдал предпочтение Кыргызской фондовой бирже.

Перспективы КФБ обусловлены тем, что она вызывает доверие, а каково будет доверие рынка к бирже, таков будет и инвестиционный климат.

Разные люди работали на Кыргызской фондовой бирже, и каждый внес свой определенный вклад.

Акционирование биржи как путь к международной интеграции

Кыргызская фондовая биржа, созданная в 1994 году как некоммерческая членская организация, продолжала оставаться таковой только до мая 2000 года. Изменению формы предшествовала активная работа, направленная на поиск и привлечение стратегического инвестора для биржи, что позволило бы нарастить ее ресурсный потенциал и привлечь современные технологии рынка ценных бумаг. Наконец, в феврале 1999 года, был подписан меморандум о взаимном сотрудничестве с Казахстанской фондовой биржей, а в июне этого же года, такой же меморандум был подписан со Стамбульской фондовой биржей (ISE).

И вот весной 2000 года поиск стратегического инвестора увенчался успехом, развивающиеся отношения между Кыргызской Республикой и Турецкой Республикой сподвигли ISE стать акционером Кыргызской фондовой биржи (КФБ). ISE – ведущий институт финансового рынка Турецкой Республики и Европы в целом, поэтому признание нашей биржи со стороны турецких коллег говорит о многом.

В связи с решением ISE стать нашим акционером начался процесс подготовки к акционированию КФБ, ибо используемая нашей биржей организационно-правовая форма – членская организация, не удовлетворяла условиям иностранного инвестора. Еще одним важным моментом создаваемого с ISE сотрудничества КФБ стало то, что она вступила в Евроазиатскую федерацию фондовых бирж (FEAS), – организацию, объединяющую более 25 фондовых бирж стран Восточной Европы, Ближнего Востока, Центральной и Юго-Восточной Азии, штаб-квартира которой находится в Стамбуле. В марте 2000 года, на 3-й конференции стран развивающихся рынков капитала в Стамбуле, впервые было объявлено, что ISE станет одним из акционеров КФБ, а в FEAS было принято решение о проведении Генеральной ассамблеи FEAS в Кыргызской Республике в сентябре 2000 года.

Знаменательно, что акционирование КФБ и вступление ISE в число акционеров было приурочено к 5-летию юбилею биржи. Учредительное собрание и пресс-конференция, посвященные этим знаменательным событиям, привлекли внимание деловой общественности республики.

Следующий 2001 год для КФБ ознаменовался новым историческим этапом международной интеграции. Утром 25 мая 2001 года у здания биржи прошла торжественная церемония, посвященная вхождению ISE в состав акционеров КФБ. Церемония началась с поднятия флагов и исполнения гимнов Кыргызской Республики, Турецкой Республики и США. Также были подняты флаги FEAS и КФБ. Кульминационным событием 2001 года стало вступление Казахстанской фондовой биржи (KASE) в состав акционеров КФБ на внеочередном собрании акционеров. К этому времени, эксплуатируемое программное обеспечение требовало срочной модернизации, ибо процессы, происходящие на рынке, требовали приведения правил и процедур КФБ в соответствие с лучшей мировой практикой.

KASE имела в этой области существенные наработки, и в ходе переговоров было достигнуто соглашение, что КФБ выпустит в пользу KASE новую эмиссию, соответствующую стоимости программного обеспечения. Следует отметить, что вступление KASE в число акционеров КФБ и получение нового программного обеспечения существенно укрепили потенциал биржи, позволяя с оптимизмом смотреть в будущее.



**Залепо
Андрей Владимирович**

2000 - 2002 гг. -
Президент ЗАО «Центральный
депозитарий»

2002 - 2004 гг. -
вице-президент Кыргызской
фондовой биржи

2004 - 2007 гг.
Президент Кыргызской
фондовой биржи

Формирование в Кыргызстане единой и сильной торговой площадки - жизненно необходимое условие для устойчивого развития финансового рынка страны. И вклад Кыргызской фондовой биржи в достижение этой цели стал основным. Созданная брокерским мультисектором, Кыргызская фондовая биржа была призвана стать и стала значимым институтом фондового рынка с международным признанием.

Будучи президентом Кыргызской фондовой биржи в 2004-2007 годах, я хочу отметить, что главным достоянием или, правильнее сказать, «секретом» этой компании стал профессионализм сотрудников и их преданность делу, а также конструктивная мудрость членов Совета директоров – представителей ее акционеров. Именно эти два фактора позволяют бирже работать в поступательном ритме и быть «двигателем» фондового рынка Кыргызстана.

Внедрение новой программно-технологической базы для торгов, модернизация листингового направления в деятельности Кыргызской фондовой биржи и, конечно же, работа биржи с государственными ценными бумагами в качестве инструмента торговли – вот те проекты, в реализации которых мне удалось поучаствовать. Следует отметить, что все эти проекты были успешно осуществлены, заложив прочный фундамент для будущего Кыргызской фондовой биржи.

Партнерство в области программного обеспечения с Казахстанской фондовой биржей позволило нам получить в свое распоряжение современный программный продукт с широкими возможностями по организации торгов с любыми финансовыми инструментами. Не оценимо и партнерство биржи с Центральным Депозитарием, обеспечивающим исполнение и расчеты по сделкам, заключаемым на ее торговой площадке.

Много теплых слов благодарности надо сказать и стратегическому партнеру-акционеру биржи – Стамбульской фондовой бирже, который, финансово поддержав нашу компанию в непростом для биржи 2000 году, сразу же стал источником значимой консалтинговой помощи для нее и «провайдером», проводником на международную арену, дав рекомендацию при вступлении КФБ в члены Федерации Евро-Азиатских фондовых бирж (FEAS).

15-летний юбилей Кыргызской фондовой биржи – знаковое событие для финансового рынка нашей страны. И прежде всего, с этой датой надо поздравить коллектив биржи и ее акционеров, благодаря которым ведется ежедневная кропотливая работа, плоды которой – функционирующая современная торговая площадка, центр раскрытия значимой информации об эмитентах и их ценных бумагах, и вообще место, где чувствуешь себя уверенно и позитивно.

Расширение деятельности и развитие рынка корпоративных облигаций

2001 год для КФБ также стал годом первых серьезных испытаний ее правил и процедур. В этот период в стране начал набирать обороты процесс перераспределения собственности, на молодом рынке стали проходить процессы слияний и поглощений. Биржа с честью выдержала этот экзамен, вместе с тем, новые процессы позволили выявить в деятельности биржи «узкие места» и направить усилия на укрепление ее потенциала.

К 2001 году проблема недостаточного количества финансовых инструментов становится все острее, и главной задачей КФБ становится развитие отечественного облигационного рынка. АО «Бишкекстут», ОАО «Алматинский торгово-финансовый банк» и АО «Кыргызтелеком» - пионеры рынка облигационных займов. Примечательно, что благодаря облигациям ОАО «Алматинский торгово-финансовый банк», нашим Центральным Депозитарием и Центральным Депозитарием ценных бумаг Республики Казахстан, были отработаны совместные действия и процедуры учета прав на ценные бумаги нерезидентов, а также клиринг. С помощью IT-специалистов Казахстана, специалистами КФБ были отлажены процедуры ценообразования и совершения сделок на рынке долговых ценных бумаг.



**Мамытов
Нурлан Токтобекович**

2009 – 2010 гг.
член Совета директоров
Кыргызской фондовой биржи,
Директор ФК «Ориэнт Кэпитал»

Кыргызская фондовая биржа (КФБ) в течение всех прошедших лет является флагманом кыргызского фондового рынка. Первые торги акциями и официальное открытие состоялись в мае 1995 года, и сегодня, в 2010 году мы, профессиональные участники рынка ценных бумаг, рады поздравить Кыргызскую фондовую биржу с юбилеем – пятнадцатилетием.

Кыргызская фондовая биржа внесла огромный вклад в формирование и развитие рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике. За прошедшие пятнадцать лет, большую часть из которых биржа являлась единственным организатором торговли ценными бумагами, КФБ пришлось взять на себя бремя первооткрывателя и с нуля строить и формировать рынок ценных бумаг КР и регулируемую его законодательную базу. Благодаря усилиям членов Совета директоров и брокерских компаний, КФБ удалось сформировать цивилизованный рынок ценных бумаг в республике.

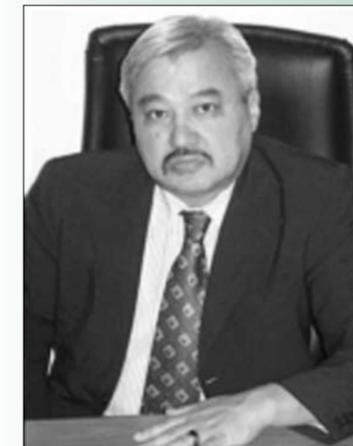
На протяжении 15 лет КФБ никогда не стояла на месте. Нужно помнить, что формирование рынка ценных бумаг (РЦБ) в Кыргызстане происходило в условиях длительного падения производства, распада хозяйственных связей, разложения финансовой системы, полного отсутствия опыта рыночных взаимоотношений и отсутствия соответствующей законодательной базы. Основой становления рынка ценных бумаг стала Правительственная программа приватизации и разгосударствления государственной собственности.

В 2000 году было проведено акционирование Кыргызской биржи по инициативе Стамбульской фондовой биржи, ставшей одним из самых крупных акционеров.

В 2001 году Казахстанская Фондовая Биржа стала акционером КФБ. В настоящее время биржа — закрытое акционерное общество, имеющее в своем составе 17 акционеров, в том числе, 3 зарубежных.

За пятнадцать лет биржа проделала огромный путь и сегодня КФБ - лидер фондового рынка, сосредоточивший на своей торговой площадке наибольшее количество участников торгов и более 90% рыночных сделок.

И мы с уверенностью можем сказать, что Кыргызская фондовая биржа продолжит свое развитие, путем дальнейшей интеграции со своими стратегическими партнерами Стамбульской и Казахстанской Фондовой Биржами.



**Элебаев
Нурбек Беккулович**

Председатель Совета директоров Кыргызской фондовой биржи,
Управляющий директор
Финансово-консалтинговой
компании «Ниет-Аракет»

1994 - 1995 гг. -
член Биржевого совета
Кыргызской фондовой
биржи

2000-2010 гг. -
Председатель Совета
директоров КФБ.

Сегодня, в преддверии 15-летия биржи можно со всей уверенностью сказать, что Кыргызская фондовая биржа для меня и для всех моих коллег, сплотившихся вокруг нее на протяжении этих прошедших, как в калейдоскопе лет ее истории, стала поистине родным домом и отправной точкой в интереснейшем плавании и в освоении новых секретов в деле привлечения инвестиций и капитализации экономики страны.

Я был среди тех десяти молодых представителей зарождающегося бизнеса в стране, кто осмелился взяться в то непонятное время за создание в нашей стране этого основного института рынка ценных бумаг. Не все из них находятся с нами сейчас рядом, талант и бескрайние возможности рынка сделали их востребованными в других сферах и даже странах. Но мы все бесконечно благодарны им за сделанное. Особая благодарность тем, кто выстоял с нами у штурвала все это время и не дал нашему кораблю потонуть в пучине обрушивающихся на него кризисных штормовых волн и различного рода попыток опрокинуть корабль в силу чьих-то надменных взглядов и неприкрытых амбиций. Особенно тяжело нашей бирже пришлось в последние два года, когда в дополнение к кризису амбиции наших оппонентов подкреплялись государственно-административными рычагами перетаскивания и отбирания всего прогрессивного, что было здесь создано на свою «личную площадку». Но время расставляет все по своим местам. Сегодня все это уже позади, а впереди непочатый край работы и не затухающее желание создать в нашей стране цивилизованный фондовый рынок, на котором будут себя комфортно чувствовать и стратегический, и портфельный инвестор, где для них будут предоставлены все возможности по вложению капитала и сбережений. Для эмитентов созданы возможности оперативно привлечь средства для своего развития, а для участников торгов будут организованы нормальные условия для работы и творчества, обеспечена государственная поддержка их начинаниям и проектам.

Верю, что мы стоим на пороге такого периода нашего развития, когда многое из задуманного станет реально возможным. И в этом деле залогом успеха станет новое стратегическое партнерство государства, брокеров и биржи, их единство в воплощении этих планов в жизнь.

Новая торговая система и работа по совершенствованию законодательства

В феврале 2002 года КФБ выступила инициатором проведения Национального форума «Законодательные основы развития рынка ценных бумаг и инвестиционной политики в Кыргызской Республике», который позволил заложить основу продолжающегося и сегодня процесса совершенствования законодательства о рынке ценных бумаг и корпоративном управлении.

Важными результатами этой работы стали разработка проекта закона «Об акционерных обществах» и выход в 2002 году распоряжения Правительства КР об организации обращения государственных ценных бумаг на торговых площадках лицензированных организаторов торгов. Представители биржи приняли активное участие в разработке альтернативного проекта закона и в деятельности рабочей группы по разработке пилотного проекта в этом направлении. Внедрив в апреле 2003 года новое программное обеспечение, КФБ, оказалась готова для организации торгов практически любыми финансовыми инструментами. К 2003 году, многие процедуры, применяемые КФБ, требовали совершенствования, и такой курс был принят Советом директоров. В течение 2003 года были переработаны Правила биржевой торговли, а с весны 2004 года начал реализовываться комплекс мероприятий по реорганизации листинга. Объективные условия, в которых развивался листинг, не способствовали его успешному развитию, но благодаря внесенным изменениям листинговые процессы все же были продвинуты вперед.

Пилотный проект по обращению ГКВ-9

Во исполнение Распоряжения Правительства КР № 68-р от 13 декабря 2006 года «О пилотном проекте по обращению государственных ценных бумаг на фондовой бирже», в ноябре 2007 года, при активном содействии Министерства финансов Кыргызской Республики, Национального банка Кыргызской Республики и Службы надзора и регулирования финансового рынка Кыргызской Республики начал реализовываться пилотный проект по обращению государственных казначейских векселей, сроком обращения девять месяцев.

Основными целями реализации данного проекта являются, во-первых, отработка механизмов заключения сделок с государственными ценными бумагами и расчетов по ним путем создания и организации функционирования системы расчетов по операциям с ценными бумагами совместно с Национальным банком Кыргызской Республики, и во-вторых, отработка механизмов взаимодействия биржи и депозитария с Министерством финансов Кыргызской Республики как эмитентом ценных бумаг.

Для координации действий всех участвующих в проекте сторон был создан Координационный совет, на который была возложена задача подготовки необходимых для проекта документов и решений, а также рассмотрение необходимых для реализации вопросов и задач. В задачу совета входит выработка рекомендаций для дальнейшего перевода ГКВ на биржу в случае позитивной оценки проекта со стороны Правительства КР.



**Толубаев
Айбек Жолчуевич**

2007 - 2008 гг. -
Вице-президент
ЗАО «КФБ»

2008 - 2010 гг. -
Президент
Кыргызской
фондовой биржи

Период деятельности с 2007 по 2009 годы можно охарактеризовать как один из наиболее важных периодов в развитии Кыргызской фондовой биржи. Во-первых, необходимо отметить пилотный проект по обращению государственных казначейских векселей, сроком обращения 9 месяцев. Работа по переводу обращения государственных ценных бумаг велась на протяжении нескольких лет, и вот, наконец, в ноябре 2007 года, этот проект начал реализовываться. По положительным итогам проекта, началась работа по переводу обращения всех видов ГКВ на площадку биржи.

Кроме того, в этом же году имел место рекордный за всю историю деятельности Кыргызской фондовой биржи объем торгов, который составил более чем 5,1 млрд. сомов.

Еще одним историческим фактом является подписание соглашений по продвижению информационных продуктов Кыргызской фондовой биржи на международных финансовых рынках с компаниями Structured Solutions (Германия) и Veritas Financial Europe (Великобритания). Думаю, что в будущем доходы от продвижения информационных продуктов будут в структуре доходов биржи одними из основных.

И мне очень приятно, что в реализацию всех вышеуказанных мероприятий, была внесена и моя лепта.

Касаясь планов развития, хотел бы отметить, что предстоит большая работа, направленная на то, чтобы Кыргызская фондовая биржа заняла свое достойное место на финансовом рынке республики.

Раскрытие информации и продвижение информационных продуктов.

На Кыргызской фондовой бирже, как и на любой бирже, одним из основных направлений работы является раскрытие информации.

В данный момент КФБ раскрывает информацию путем публикации на электронном сайте, через рассылку информации на электронные адреса пользователей, а также посредством выпуска еженедельного электронного издания «Финансовый Рынок КГ».

Кроме того, в рамках работы по продвижению отечественных компаний на международных финансовых рынках, в сентябре 2009 года было подписано соглашение с компанией Structured Solutions (Германия) по продвижению Индекса КФБ и аналитических информационных продуктов КФБ, а в декабре 2009 года также было подписано соглашение с компанией Veritas Financial на продажу статистических информационных продуктов КФБ. Далее, раскрытие информации осуществляется в рамках обязательств по МАБ СНГ (Ассоциация фондовых бирж стран СНГ) и FEAS (Федерация евроазиатских фондовых бирж).



**Добрецова
Надежда Николаевна**

1995 г. –
участник Пресс-клуба КФБ

1998 - 1999 гг. –
руководитель пресс-службы
Национальной комиссии
по рынку ценных бумаг
при Президенте КР,
главный редактор журнала
«Рынок ценных бумаг»

2007 - 2010 гг. –
Общественный президент
Пресс-клуба КФБ

Важным шагом для развития КФБ и фондового рынка в целом стало возрождение в 2007 году Пресс-клуба как площадки для развития финансовой и экономической журналистики. Для нашей страны это не просто решение корпоративной задачи биржи, это институциональный шаг, направленный на формирование информационного поля в экономике; такой информационной среды, которая может помочь всем гражданам принимать верные решения в отношении своих личных сбережений.

За время, прошедшее с момента возрождения Пресс-клуба, мы сумели пробудить интерес к финансовой и экономической журналистике у ряда журналистов; продолжается формирование экспертного сообщества; вырабатываются коммуникационные традиции общения профессионалов рынка со средствами массовой информации.

В 2010 году – в год пятнадцатилетия биржи, учредителя Пресс-клуба, мы приступили к реализации второго проекта по обучению журналистов вопросам освещения экономических тем в СМИ. Осознавая, что экономическая грамотность СМИ остается серьезной проблемой для всех стран, мы рады внести свой вклад в ее решение в масштабах Кыргызстана. Успехом также можно считать то, что в 2010 году мы сможем провести подобное обучение для представителей СМИ в Джалал-Абадской и Ошской областях. Это еще раз подтверждает, что Пресс-клуб решает не узкокорпоративные задачи биржи, но становится базовым институтом экономической журналистики в Кыргызской Республике.

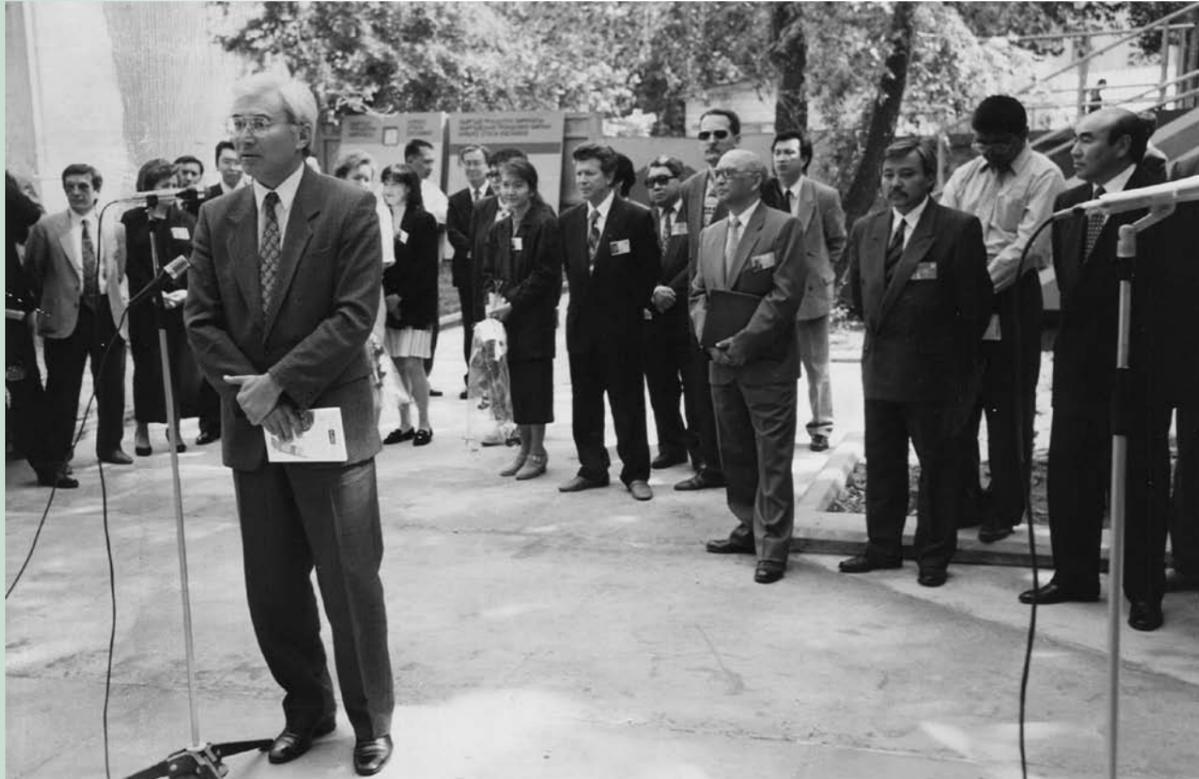
От имени Пресс-клуба и представителей СМИ Кыргызстана я поздравляю биржу с юбилеем. Пятнадцать лет – это действительно дата, учитывая, как быстро меняется все в нашей стране и в мире. Пусть устойчивость и авторитет, достигнутые биржей за прошедшие годы, остаются гарантами ее стабильности и одновременно динамичного развития на долгие годы вперед.

Пресс-клуб воссоздан в новом формате

Несмотря на то, что юридическая регистрация Пресс-клуба датируется началом 2009 года, фактически организация Пресс-клуба Кыргызской фондовой биржи имеет давнюю историю. Впервые работа клуба началась еще в середине 90-х годов прошлого столетия, когда Агентство США по международному развитию (USAID) поддерживало создание Кыргызской фондовой биржи. Именно тогда впервые стала звучать идея о необходимости развития информационного пространства в экономике, о необходимости приобретения журналистами специальных экономических знаний. В том качестве клуб работал до конца 90-х годов. Затем, по разным причинам клуб приостановил свою работу.

В конце 2007 года Пресс-клуб был воссоздан в новом формате усилиями Совета Директоров. В настоящее время идея воссоздания и активизации работы Пресс-клуба, инициированная Советом директоров, успешно реализуется при поддержке американского Центра международного частного предпринимательства (CIPE) и сегодня экономические журналисты вновь организовались вокруг биржи на разного рода обсуждениях и тренингах, продвигающих финансовую грамотность и повышающих информированность населения.

Страницы истории Кыргызской фондовой биржи



25 мая 1995 года – день официального открытия Кыргызской фондовой биржи (КФБ).

На церемонии официального открытия КФБ присутствовал Аскар Акаев – первый Президент Кыргызстана. В церемонии открытия приняли участие официальные лица Кыргызской Республики, посол Соединенных Штатов Америки, руководство USAID, министры и руководители ведомств Кыргызской Республики, другие официальные лица.

КФБ была создана в форме негосударственной, некоммерческой организации, имеющей цель обеспечить эффективные условия функционирования рынка ценных бумаг. КФБ была создана совместными усилиями учредителей, представляющих частный сектор экономики страны (брокерские компании, коммерческие банки, акционерные общества). Огромное содействие в создании биржи было оказано со стороны Государственного Агентства по Надзору за операциями с ценными бумагами при Правительстве Кыргызской Республики, компании Price Waterhouse (USAID). В основу определений основных функциональных направлений деятельности КФБ легло использование мирового опыта организации и функционирования фондовых бирж.

С июля 1995 года на Кыргызской фондовой бирже рассчитывается Индекс КФБ, характеризующий текущую ситуацию на рынке ценных бумаг. Он является важнейшим показателем деловой активности. Методика расчета Индекса КФБ соответствует международным стандартам и является аналогом S&P. Базовое значение, принятое для расчета показателя – 100. Индекс рассчитывался на основании рыночных цен на акции листинговых компаний.

В сентябре 1995 года начал работу Учебный Центр КФБ. Данный Центр проводит курсы по подготовке брокеров к сдаче экзамена на получение квалификационных свидетельств профессиональных участников рынка ценных бумаг уполномоченного государственного органа. Учебный центр также проводит встречи и семинары для инвесторов, профессиональных участников и эмитентов по различным вопросам, касающимся вопросов развития фондового рынка.

22 апреля 1996 года начались торги по программе «Приватизации государственных предприятий» через КФБ. Данная программа разрабатывалась с целью более эффективного продолжения процесса приватизации и дальнейшего развития рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике. Инициатором создания программы явилась рабочая группа, состоящая из сотрудников Фонда Госимущества Кыргызской Республики (ФГИ), Кыргызской фондовой биржи, брокерских контор и консультантов «Прайс Уотерхаус».

14 июня 1996 года КФБ открыла представительство в г.Ош. Первый региональный офис работал в качестве центра, где жители региона, руководители компаний, потенциальные инвесторы и все заинтересованные лица, могли получить свежую информацию о состоянии фондового рынка в Кыргызской Республике, о работе КФБ, а также участвовать в торговле ценными бумагами предприятий, прошедшими процедуру листинга.

С апреля 1997 года на КФБ реализовывалась программа «180 дней», целью которой было привлечение наибольшего количества компаний на биржу. Количество листинговых компаний на конец 1997 года достигло 37.

В 1997 году была открыта электронная страница КФБ в Интернете по адресу www.kse.kg.

В марте 1998 года КФБ получила статус саморегулируемой организации, возникновение и развитие которых было обусловлено необходимостью повышения системы регулирования рынка ценных бумаг, контроля за деятельностью профессиональных участников рынка. Правила деятельности СРО должны содержать такие требования к своим членам, как строгое соблюдение законодательства, правильное ведение дел и учета, соблюдение этических правил деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, достаточность капитала и кредитоспособность, компетентность управляющих специалистов.

В 1998 году увеличилось число компаний, ценные бумаги которых прошли листинг на бирже. На конец 1998 года их общее число достигло 60. В отраслевом разрезе наибольшее количество листинговых компаний представляют промышленность и строительство – 58%, далее идут кредитно-финансовые учреждения и предприятия сферы услуг – по 16%, предприятия торговли – 4%, прочие – 6%. В региональном разрезе наибольшее количество листинговых компаний приходится на г. Бишкек 58%, Чуйская область 26%, Ошская область 10% и Джалал-Абадская 6%.

В 1999 году вышел Указ президента КР «О мерах по дальнейшему развитию организованного рынка ценных бумаг», ставший по своему значению не только «историческим документом» для фондового рынка, но и позволивший уйти всем профессиональным участникам рынка ценных бумаг с «черного рынка». В результате этого объем сделок с ценными бумагами на КФБ упал с начала 1999 года до самой низкой отметки 23 612 сом в месяц, но затем возрос до 5,6 млн. сом, т.е. более чем в 237 раз! Эта тенденция была сохранена в течение всего 1999 года.

В мае 2000 года КФБ преобразована из членской организации в Закрытое Акционерное Общество «Кыргызская фондовая биржа». Компании, являвшиеся членами биржи на тот момент получили равные доли в уставном капитале и членское право участвовать в торгах на КФБ. Для вступления в членство новых компаний было разработано Положение, в котором устанавливались требования к кандидатам и сумма вступительного членского взноса.

В 2000 году внесены изменения и дополнения в Положение о листинге на ЗАО «КФБ», согласно которому к листингу на Кыргызской фондовой бирже допускаются не только акции, но и все виды эмиссионных ценных бумаг, выпущенные в соответствии с требованиями действующего законодательства Кыргызской Республики и допущенные Государственной Комиссией по рынку ценных бумаг к свободному обращению на вторичном рынке республики. Исходя из критериев своевременности предоставления информации, наличия спроса на акции, прибыльности, инвестиционной привлекательности, размеров капитала и других была введена новая дифференциация котировочного списка листинговых компаний ЗАО «КФБ». Котировочный список биржи в 2000 году был разделен на 3 категории (А, В и С) для акций и 2 категории (1 и 2) для облигаций. 15 декабря 2000 года впервые в истории отечественного рынка ценных бумаг прошел листинг иностранный эмитент – ОАО «Алматинский торгово-финансовый банк», облигации которого были включены в категорию 1 котировочного списка КФБ.

Главным событием 2000 года для КФБ было акционирование Биржи и вступление Стамбульской Фондовой Биржи (ISE) в число ее акционеров. Весной 2000 года поиск стратегического инвестора увенчался успехом, развивающиеся отношения между Турецкой Республикой и Кыргызстаном побудили ISE стать акционером КФБ. Вхождение ISE в состав акционеров ознаменовалось еще одной примечательной датой – КФБ вступила в Евроазиатскую федерацию фондовых бирж (ФЕАС) – организацию, объединяющую более 25 фондовых бирж стран Восточной Европы, Ближнего Востока, Центральной и Юго-Восточной Азии. В марте 2000 года на 3-й конференции стран развивающихся рынков капитала в Стамбуле

впервые объявлено, что Стамбульская Фондовая Биржа станет одним из акционеров Кыргызской фондовой биржи, а ФЕАС было принято решение о проведении Генеральной ассамблеи ФЕАС в Кыргызстане в сентябре 2000 года.

Следующий 2001 год для Кыргызской фондовой биржи ознаменовался новым интеграционным процессом: свое решение о вхождении в число акционеров КФБ приняла Казахстанская Фондовая Биржа (KASE). К этому времени эксплуатируемое программное обеспечение КФБ требовало срочной модернизации, ибо процессы, происходящие на рынке, требовали приведения правил и процедур КФБ, приближенной к лучшей мировой практике. KASE имела в этой области существенные наработки, и в ходе переговоров было достигнуто соглашение, что КФБ будет предоставлено ее программное обеспечение за счет акций биржи. Вхождение KASE в число акционеров КФБ и получение нового программного обеспечения существенно укрепили потенциал биржи, позволяя с оптимизмом смотреть в будущее.

В этом же 2001 году проблема недостаточного количества финансовых инструментов для Кыргызстана становится все острее, и главной задачей КФБ становится развитие отечественного облигационного рынка. Первым корпоративным инструментом с фиксированной доходностью стали облигации Алматинского торгово-финансового банка. В 2001 году на рынке появились облигации отечественных эмитентов. Это были облигации «Renton Group», «Бишкексут». Сумма сделок с корпоративными облигациями отечественных и иностранных эмитентов составила 54 млн. сом или 5,98% от общего объема сделок. Примечательно, что благодаря облигациям ОАО «Алматинский торгово-финансовый банк» нашим Центральным Депозитарием и Центральным Депозитарием Республики Казахстан были отработаны совместные действия и процедуры учета, прав на ценные бумаги нерезидентов Кыргызстана, а также клиринг. С помощью специалистов Казахстана специалистами Кыргызской фондовой биржи были отлажены механизмы ценообразования на рынке долговых ценных бумаг.

С 1 мая 2003 года на Кыргызской фондовой бирже введена в действие новая торговая система, разработанная специалистами KASE.

Основные характеристики системы:

- идеология системы – «клиент-сервер»;
- серверная часть написана на C++, работает на платформе RedHat Linux.
- клиентская часть – рабочее место участника торгов работает на платформе Win32, написана на C++ Builder;
- протокол обмена сообщениями – TCP/IP;
- система защищена от временных сбоев в энергоснабжении двумя источниками бесперебойного питания, каждый мощностью 20 Квт;
- для хранения данных и управления ими требуется использование SQL сервера – реляционной СУБД типа Informix, Oracle.
- Система является гибким и настраиваемым модулем под использование различных финансовых инструментов, включающих корпоративные, государственные и муниципальные ценные бумаги, фьючерсы и опционы. Торговая система позволяет участникам торгов заключать сделки следующими способами:
 - методом открытых торгов (основной метод проведения торгов);
 - методом прямых сделок;
 - методом специальных торгов;
 - методом франкфуртских торгов;
 - методом фиксинга.

2007 год является показательным годом за всю историю деятельности КФБ. В этом году на ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» значительно выросли торговые показатели за счет активизации деятельности портфельных инвесторов. Объем торгов за 2007 год составил 5,19 млрд. сомов, что является максимальным объемом за год за всю историю деятельности КФБ. Другим значимым событием 2007 года является реализация на КФБ пилотного проекта по организации размещения и обращения государственных казначейских векселей (ГКВ) сроком обращения 9 месяцев. В ходе проекта было подписано 4-х стороннее Генеральное со-

глашение об организации размещения и обращения на бирже ГКВ - 9 между Министерством финансов Кыргызской Республики, Национальным Банком Кыргызской Республики, ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» и ЗАО «Центральный Депозитарий». 16 ноября 2007 года на торговой площадке КФБ был проведен первый аукцион по размещению ГКВ-9, участниками которой выступали коммерческие банки, брокерские/дилерские компании, страховые компании и инвестиционные фонды. Ежедневно (по пятницам), начиная с ноября 2007 года, на торговой площадке ЗАО «КФБ» было проведено 26 аукционов по размещению ГКВ. Объем предложения составил 114,6 млн. сомов при объеме спроса в 103,1 млн. сомов. Объем размещения составил 44,5 млн. сомов. На вторичном рынке проведены 38 сделок на сумму 61,9 млн. сомов, из них 18 РЕПО – сделок на сумму 39,5 млн. сомов.

В 2008 году, негативное влияние мирового финансового кризиса в первую очередь сказалось на снижении инвестиционной активности и резком спаде сделок на фондовом рынке республики. Объемы торгов по итогам года составили 4,1 млрд.сом или снизились по сравнению с 2007 годом более чем на 20%.

В следующем 2009 году, несмотря на резкое снижение активности инвесторов, КФБ удалось оптимизировать свою деятельность, и посредством прозрачной работы минимизировать снижение объемов торгов до 2,9 млрд. сомов или на 27,9%. При этом снижение по всему фондовому рынку, включающему 3 биржи, составило более чем на 42%. Главную роль в этом сыграла предельная активность участников торгов КФБ.

Также, 2009 год для Кыргызской фондовой биржи войдет в историю, как год плодотворного международного сотрудничества и обмена опытом. В январе 2009 года при финансовой поддержке USAID была организована поездка по обмену опытом для сотрудников биржи на Венскую и Пражскую фондовые биржи. Посетив и ознакомившись с работой европейских фондовых бирж, руководство и специалисты Кыргызской фондовой биржи приобрели уникальный опыт их интеграции в мировой рынок, который нацелил их на новые перспективы и направления деятельности, в особенности в сфере продвижения отечественных инструментов на международные информационные и инвестиционные рынки. Поэтому не случайно после поездки 4 сентября этого же года КФБ было подписано Соглашение между КФБ и компанией Structured Solution AG (Германия) о продвижении индекса КФБ на мировых финансовых рынках. Компания Structured Solution AG (Германия) является известной компаний в сфере продвижения информационных продуктов из молодых и развивающихся рынков. Соглашение подобного рода стало первым шагом, направленным на продвижение информационных продуктов из Кыргызстана среди западных инвесторов, и мы в свою очередь ожидаем, что оно должно повлиять на усиление притока инвестиций в нашу республику.

В 2010 году в связи с принятием нового Закона «О рынке ценных бумаг» КФБ получает лицензии на депозитарную и клиринговую деятельности. Получение данных лицензий существенно расширяет сферу деятельности Кыргызской фондовой биржи, что потребовало создания на бирже нового подразделения - департамента депозитарных операций и клиринга. В этом году в практику корпоративного управления вводится ежегодная разработка и принятие стратегии развития фондовой биржи. Первая Стратегия развития КФБ на 2010-2012 годы была принята Советом директоров и одобрена общим собранием акционеров по итогам 2009 года. Использование стратегического планирования позволит сплотить как участников, так и сотрудников биржи вокруг достижения приоритетных целей всестороннего развития фондового рынка в стране и повышения качества предоставляемых биржей услуг.

Обзор торгов Кыргызской фондовой биржи за 15 лет

За 15 лет функционирования Кыргызской фондовой биржи, на ее торговой площадке было заключено 45 887 сделок с ценными бумагами более чем 700 эмитентов, при этом суммарный объем сделок составил 23,6 млрд. сомов.

Анализ динамики объемов торгов показал, что в течение 1995 – 2000 годов, наблюдалась отчетливая тенденция к ежегодному его росту, что объяснялось эволюционным развитием фондовой биржи и его участников. В период 1999 – 2000 годов, наблюдается резкое увеличение объемов сделок, заключаемых на торговой площадке Кыргызской фондовой биржи. С одной стороны, это было вызвано активизацией инвестиционных процессов в республике, а с другой стороны, выходом в мае 1999 года Указа Президента Кыргызской Республики, в соответствии с которым все сделки купли-продажи с акциями акционерных обществ должны совершаться через лицензированных организаторов торгов. В период 2000 – 2009, объем торгов резко увеличивается. Это связано с расширением рынка и увеличением количества заключаемых сделок.

В 2007 году, был отмечен рекордный за историю функционирования объем торгов на площадке Кыргызской фондовой биржи, равный 5,18 млрд. сомов.



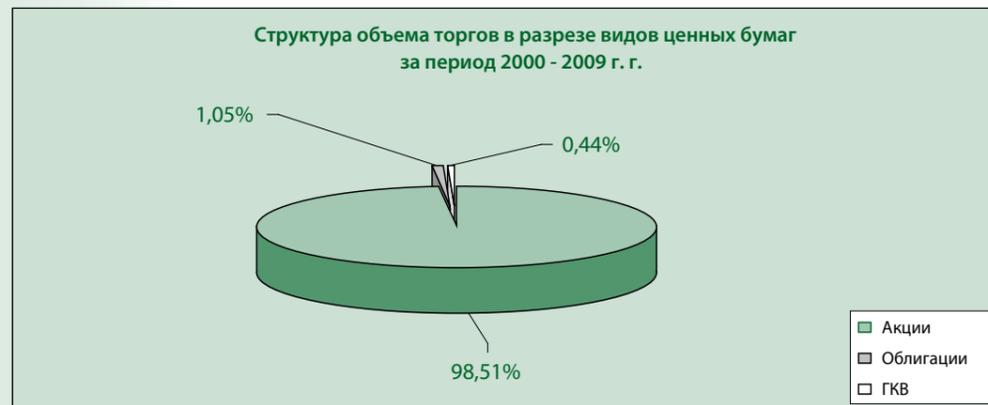
Исходя из динамики количества проведенных сделок, необходимо отметить, что с каждым годом, количество сделок уменьшается, что говорит о том, что больше становится крупных сделок.



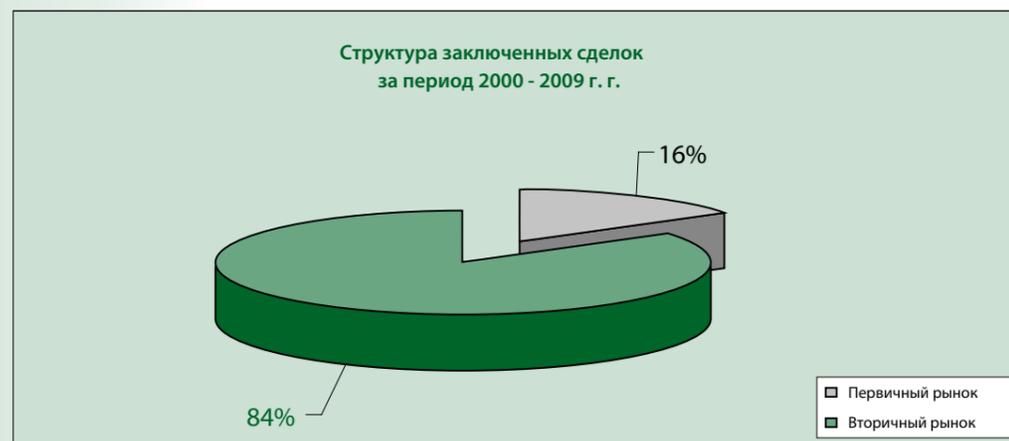
Начиная с 2004 года, наблюдается тенденция увеличения доли первичного рынка. Это свидетельствует о том, что эмитенты стали больше использовать инструменты фондового рынка для привлечения дополнительного капитала. Максимальный объем первичного рынка имел место в 2009 году, когда он составил 1 528,1 тыс. сомов или 52% от общего годового объема торгов.



В разрезе финансовых инструментов следует отметить, что на рынок выпускаются в основном акции. Объем эмиссии корпоративных облигаций незначителен. При этом, например, наибольшие объемы эмиссии облигаций имели место в 2001-2003 годах, в период с 2006 по 2008 год эмиссии облигаций не имели место. И наконец, еще одна новая эмиссия облигаций ОсОО «Абдыш-Ата» была размещена в 2009 году.



По данным вышеуказанной диаграммы, можно увидеть ограниченность других финансовых инструментов на фондовом рынке кроме акций. Как видно, преобладающая часть сделок (более 98%) представлена операциями с этими финансовыми инструментами. Рынок облигаций очень незначительный, а других финансовых инструментов на нем пока вообще нет. Вместе с тем, из диаграммы снизу, следует признать положительным моментом то, что в составе биржевых сделок более 84% из них проходит на вторичном рынке, что характерно для классической фондовой биржи.



Официальный список Кыргызской фондовой биржи

Листинг на КФБ или процедура включения ценных бумаг эмитента в котировальный лист биржи является весьма привлекательной для компаний-эмитентов по следующим причинам. Компании-эмитенты, прошедшие листинг на Кыргызской фондовой бирже, приобретают ряд важных преимуществ по сравнению с другими компаниями. Являясь одним из центральных институтов фондового рынка Кыргызской Республики, биржа принимает на себя роль посредника в вопросах содействия финансово-экономическому росту листинговых компаний.

Благодаря ее постоянной работе по продвижению информации о компаниях, прошедших листинг, они оказываются в поле зрения инвестиционной общественности. Регулярная публикация цен на их ценные бумаги и иной финансовой информации о компании на сайте биржи, а также в ее информационных бюллетенях, распространяемых как в Республике, так и за рубежом, предоставляет колоссальные возможности для привлечения интереса к инвестициям в проекты этих компаний. КФБ, являясь членом Федерации Евро-Азиатских Фондовых Бирж (FEAS), а также МАБ СНГ, может обеспечивать листинговым компаниям распространение информации о них на международных рынках капитала. Новым еще более привлекательным моментом для прохождения компаниями листинга на бирже является то, что согласно новому Налоговому кодексу доходы по ценным бумагам, находящимся в листинге по высшей и следующей за высшей категории, не облагаются налогом. В итоге ценные бумаги компаний получают более широкую популярность и привлекательность среди инвесторов, что дает им ряд очевидных преимуществ:

- Стратегические инвесторы получают более оперативную и заинтересованную информацию о предприятиях, способных стать потенциальными объектами для инвестирования;
- Чем известнее предприятия, тем больше шансов для привлечения капитала и своего роста;
- В поисках привлекательных объектов для инвестирования иностранные инвесторы в первую очередь обращаются к тем, кто обращается на фондовой бирже. Как свидетельствует мировая практика, только самые привлекательные компании допускаются к листингу на фондовой бирже;
- Для более оперативной работы с листинговыми компаниями создается База Данных, с обстоятельным финансово-экономическим анализом для регулярного отслеживания их деятельности и предоставления информации инвесторам и другим заинтересованным лицам;
- Интернет сайт КФБ раскрывает полную информацию о листинговых компаниях, тем самым, демонстрируя их открытость перед заинтересованными лицами и тд.

Правила листинга ценных бумаг КФБ на постоянной основе совершенствуются и модернизируются, с целью доведения их до среднемировых требований по листингу зарубежных фондовых бирж. Так, последнее усиление требований и новая классификация категорий листинга была произведена в декабре 2008 года.

Новые категории листинга:

«**IL**» (**International Listing**), дает возможность прохождения листинга на зарубежной фондовой бирже;

«**BC**» (**Blue Chips**), предназначена для компаний «голубых фишек»;

«**SU**» (**Start Up**), предназначена для компаний начинающих свою деятельность.

Листинговые компании:

Категория «IL» - 0 компаний;

Категория «BC» - 7 компаний:

- ОАО «АТФ Банк Кыргызстан»
- ОАО «Международный аэропорт Манас»
- ОАО «РСК Банк»
- ОАО «Айыл Банк»
- ОАО «Авиакомпания Кыргызстан»
- ОАО «ФинансКредитБанк КАБ»
- ОсОО «Абдыш-Ата»

Категория «SU» - 2 компании:

- ОАО «ЦУМ Холдинг»
- ОАО «Жалалабатэлектро»

1. ОАО «АТФ Банк Кыргызстан».

ОАО «АТФ Банк Кыргызстан» образовано 7 мая 1992 года. В то время он назывался Кыргызским коммерческим банком содействия предпринимательству «Кыргызмелбизнесбанк». В 1993 году банк был переименован в Кыргызский коммерческий банк развития и реконструкции энергетики АБ «Кыргызэнергобанк». В июне 2001 года АБ «Кыргызэнергобанк» был переименован в ОАО «Энергобанк». 14 декабря 2006 года, решением внеочередного собрания акционеров ОАО «Энергобанк» был переименован в ОАО «АТФ Банк Кыргызстан».

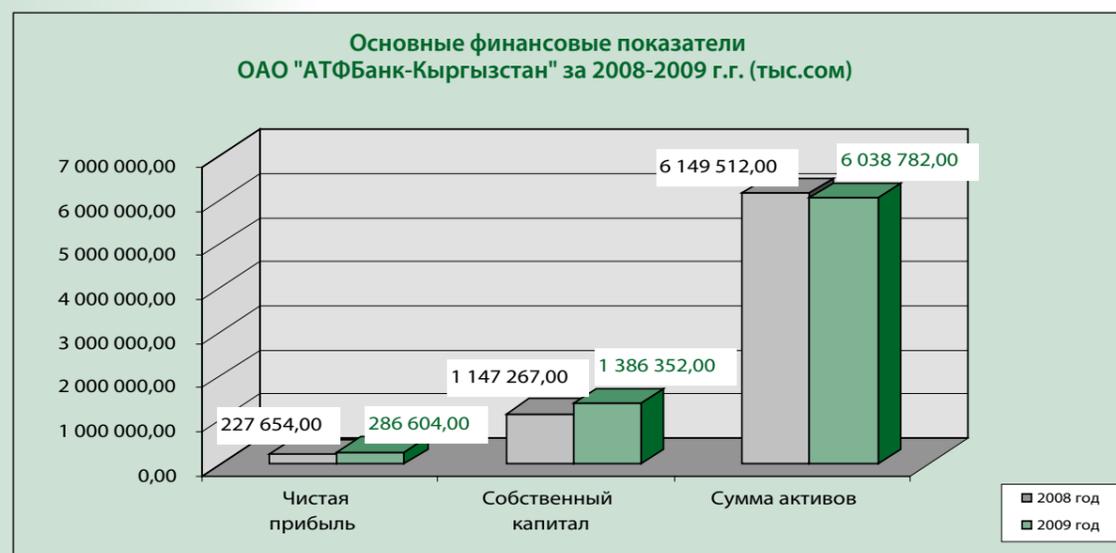
За 16 лет активной и устойчивой работы, банк уверенно вошел в тройку лидеров банковской системы Кыргызской Республики и приобрел репутацию самого динамично развивающегося банка, надежного партнера, соблюдающего интересы своих клиентов и акционеров. По итогам работы за 2004, 2005 и 2006 годы, банк признан лидером в номинациях «Лучший Банк Кыргызстана», «Лучший Листинговый Банк» и «Эмитент Года».

Основным акционером банка является казахстанский АО «АТФ Банк», который входит в пятерку крупнейших по величине активов финансовых институтов Казахстана и в тридцатку в СНГ. За 12 лет работы «АТФ Банк Кыргызстан» добился значительных результатов во всех сферах банковской деятельности и превратился в мощную финансовую группу компаний современного типа Республики Казахстан.

С ноября 2007 года ОАО «АТФ Банк Кыргызстан» автоматически приобрел статус члена группы UniCredit Group и в настоящий момент банк является полноправным членом группы UniCredit Group.

Чистая прибыль банка за 2009 год составила 286 604,00 тыс. сомов. По сравнению с 2008 годом, полученная прибыль увеличилась на 58 950,00 тыс. сомов или 25,89%.

Количество акционеров общества составляет 30, из которых 19 - юридические лица и 11 - физические лица. На сегодняшний день в обращении находится 14 000 000 простых именных акций общества, номинальной стоимостью 50 сомов. При этом балансовая стоимость собственного капитала компании составляет 1 386,35 млн. сомов или 99,02 сома на акцию.



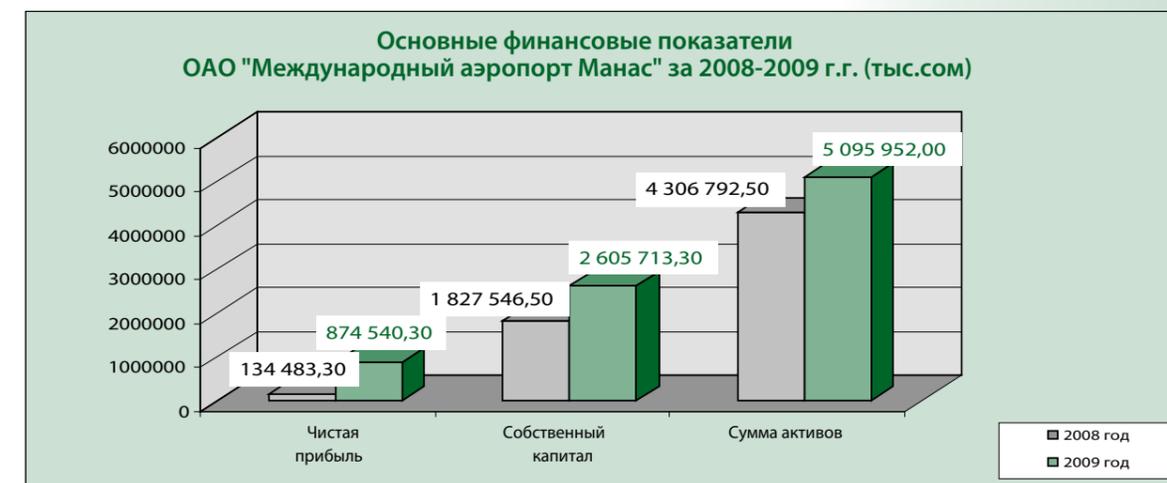
2. ОАО «Международный аэропорт Манас».

ОАО «Международный аэропорт Манас» является крупнейшим авиа-предприятием, осуществляющим аэропортовую деятельность в Кыргызской Республике. Компания была создана в 2001 году в целях удовлетворения потребностей населения, предприятий, организаций и частных лиц в приемке и отправке воздушных судов, пассажиров, багажа и грузов, авиационных работах и других услугах, обеспечения благоприятных условий функционирования корпоративно связанных авиапредприятий в условиях рыночной экономики, а также развития социальной и материальной инфраструктуры Кыргызской Республики. Деятельность компании успешно развивается.

Чистая прибыль компании за 2009 год составила 874 540,3 тыс. сомов. По сравнению с 2008 годом, полученная прибыль увеличилась на 740 057,00 тыс. сомов или на 550,3% (134 483,3 тыс. сомов в 2008 г.)

Количество акционеров общества составляет 2372, из которых 21 являются юридическими лицами и 2351 - физические лица.

На сегодняшний день в обращении находится 27 869 044 простых именных акций общества, номинальной стоимостью 17,8 сомов. При этом балансовая стоимость собственного капитала компании составляет 2 605,71 млн. сом или 93,5 сома на акцию.

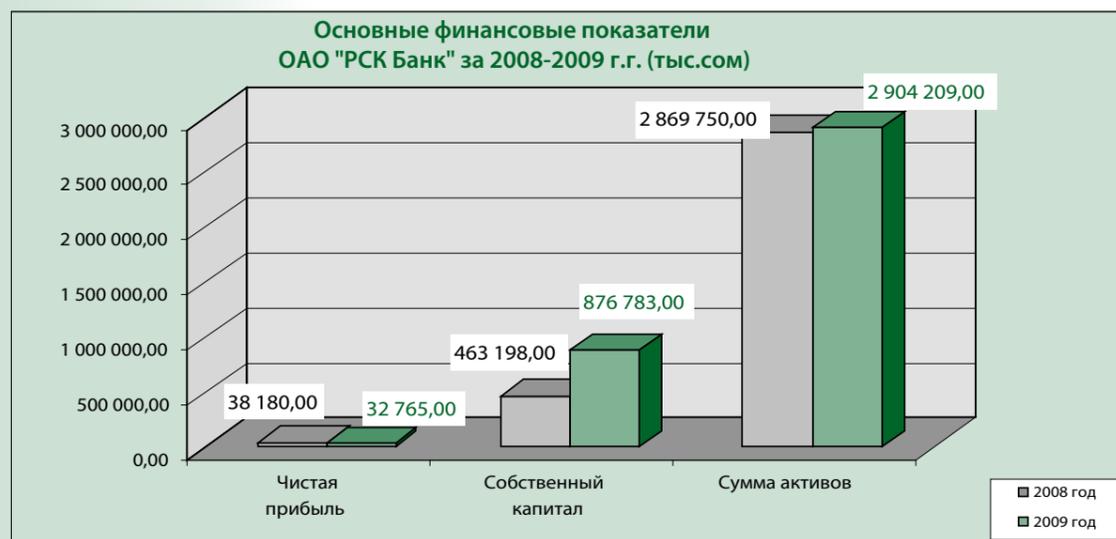


3. ОАО «РСК Банк».

Банк является одним из самых крупных банков страны и на протяжении долгого времени входит в число самых стабильных банковских учреждений. Основными целями Банка являются: обеспечение потребностей каждого клиента, в том числе частного, корпоративного и государственного, на всей территории Кыргызской Республики в банковских услугах высокого качества и надежности; обеспечение устойчивого функционирования банковской системы; сбережение вкладов населения и их инвестирование в реальный сектор; содействие развитию экономики Кыргызской Республики; увеличение стоимости капиталовложений акционера банка, путем прибыльной работы и разумного управления, придерживаясь высоких стандартов качества активов, капитала и уровня ликвидности, принципа справедливого отношения к сотрудникам как единой команды. Банк был создан в 1996 году и на протяжении последних лет достаточно эффективно осуществляет свою деятельность.

Чистая прибыль за 2009 год составила 32 765,00 тыс. сомов. По сравнению с 2008 годом, полученная прибыль уменьшилась на 5 415, 00 тыс. сомов или 14,18%. Единственным акционером общества является государство в лице Министерства государственного имущества КР.

Количество выпущенных в обращение ценных бумаг общества составляет 1 688 036 простых именных акций, номинальной стоимостью 500 сомов. При этом балансовая стоимость собственного капитала компании составляет 876, 78 млн. сомов или 519,4 сомов на акцию.



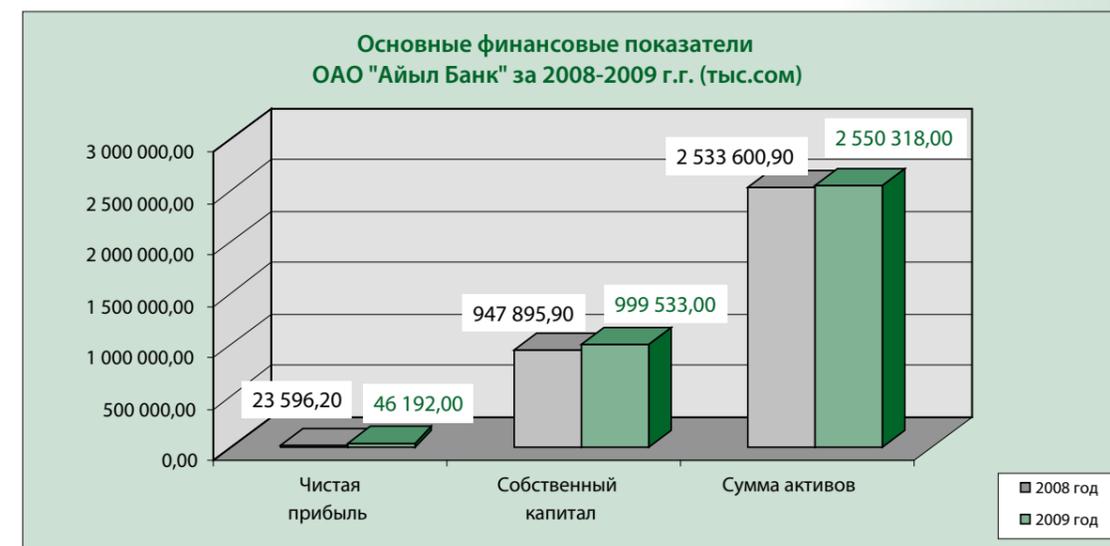
4. ОАО «Айыл Банк».

Банк является единственным финансово-кредитным учреждением созданным специально для поддержки сельского хозяйства. Основным видом деятельности банка является обслуживание сельских товаропроизводителей и предприятий агробизнеса. Банк предоставляет на коммерческой основе кредиты на закупку сельскохозяйственных производственных ресурсов, оплату труда и прочих сельскохозяйственных услуг частным фермерам, занятым в растениеводческом и животноводческом производстве, а также на ремонт и содержание оросительных систем на территории хозяйства, на приобретение сельскохозяйственной техники и оборудования, развитие скотоводства. Банк был создан в 1997 году на базе Кыргызской Сельскохозяйственной Корпорации и до настоящего времени успешно осуществляет свою деятельность, пользуясь особым доверием клиентов.

Чистая прибыль банка за 2009 год составила 46 192,00 тыс. сомов. По сравнению с 2008 годом, полученная прибыль возросла на 22 595,8 тыс. сомов или 95,76%.

Единственным акционером общества является государство в лице Министерства государственного имущества КР.

Количество выпущенных в обращение ценных бумаг общества составляет 56 000 простых именных акций, номинальной стоимостью 10 000 сомов. При этом балансовая стоимость собственного капитала компании составляет 999,53 млн. сомов или 17 488 сомов на одну акцию.



5. ОАО «Авиакомпания «Кыргызстан».

Общество было создано для осуществления услуг по выполнению государственных заказов на перевозку первых лиц и официальных делегаций КР, осуществление коммерческих авиаперевозок пассажиров, багажа и грузов, разработка и открытие новых внутренних и международных рейсов. Кроме того, оно занимается реализацией авиабилетов, туристической деятельностью, услугами по открытию виз и т.д.

Чистая прибыль компании за 2009 год составила 65 041,00 тыс. сомов. По сравнению с 2008 годом, полученная прибыль возросла на 15 226,00 тыс. сомов или 30,57%.

Единственным акционером компании является государство в лице Министерства государственного имущества КР.

Количество выпущенных в обращение ценных бумаг общества составляет 5 000 простых именных акций. При этом балансовая стоимость собственного капитала компании составляет 209,09 млн. сомов или 41 819 сомов на одну акцию.

6. ОАО «ФинансКредитБанк».

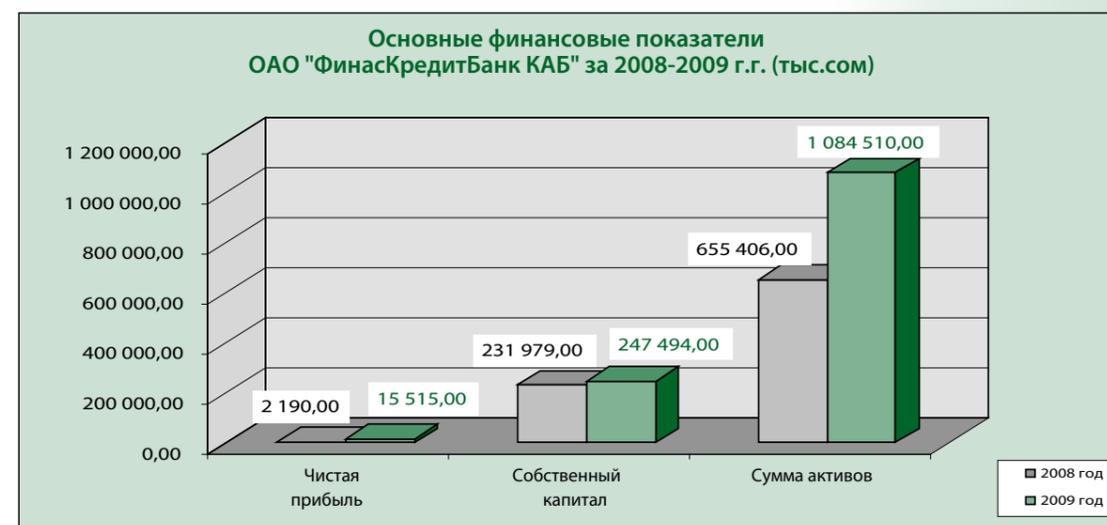
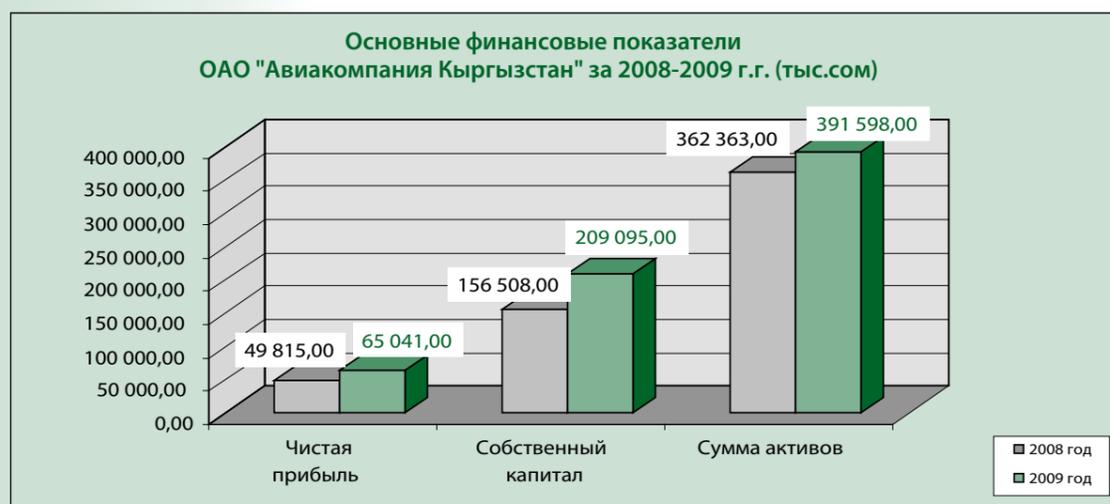
Общество было основано в 2005 году. После завершения процесса подготовки пакета необходимых документов и регистрации, 30 декабря 2005 года ФинансКредитБанк получил лицензию НБКР на право ведения банковской деятельности. Выданная лицензия позволяет осуществлять все виды банковских операций, включая инвестирование.

Общество является современным банком, предоставляющим полный спектр банковских услуг по оптимальным процентным ставкам, максимальной скоростью и качеством обслуживания. Банк ведет активную политику развития темпов роста бизнеса и планирует в течение ближайших двух лет выйти в группу лидеров среди коммерческих банков КР. Кроме того, банк проводит политику создания разветвленной филиальной сети, что позволит обеспечить присутствие в шести регионах страны.

Чистая прибыль за 2009 год составила 15 515,00 тыс. сомов. По сравнению с 2008 годом, полученная прибыль увеличилась на 13 325,00 тыс. сомов или на 608,45%.

Количество акционеров общества составляет 11 физических лиц.

Количество выпущенных в обращение ценных бумаг общества составляет 300 000 000 простых именных акций, номинальной стоимостью 1 сом. При этом балансовая стоимость собственного капитала компании составляет 247,49 млн. сомов или 0,82 сома на одну акцию.



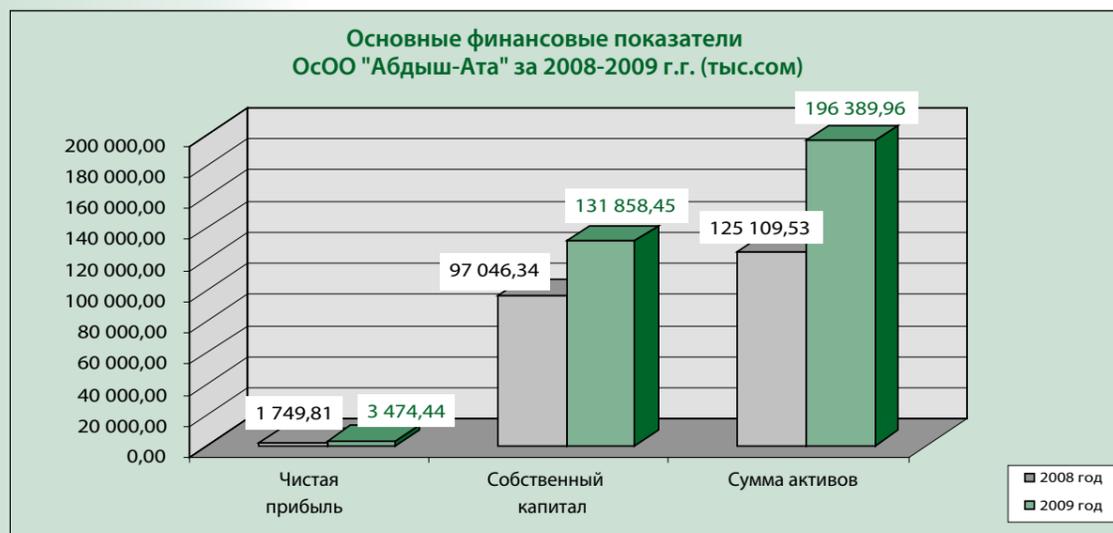
7. ОсОО «Абдыш-Ата».

Компания Абдыш-Ата производит алкогольные и безалкогольные напитки из экологически чистого сырья, на новом высокотехнологичном оборудовании. Основными направлениями компании являются: производство пива, национального напитка максым, минеральной воды, кваса, соков и нектаров. Сегодня компания представлена на рынке республики двумя основными пивными брендами: «Наше пиво» и «Живое». Благодаря качественно новому подходу к производству и продвижению товара на рынок, который применяется руководством компании, марка «Наше пиво» завоевала свой сегмент кыргызстанского рынка пива и продолжает постоянно увеличивать его, выпуская все новые и новые сорта, этого янтарного напитка, известного в мире еще с трехтысячного года до нашей эры. Компания является постоянным и активным участником рынка, благодаря своевременному внедрению новых технологий производства, а следовательно, и новых продуктов, которые могут удовлетворить потребности разных категорий любителей пенного напитка по сравнительно доступным ценам.

Чистая прибыль за 2009 год составила 3 474,44 тыс. сомов. По сравнению с 2008 годом, полученная прибыль увеличилась на 1 724,63 тыс. сомов или на 98,56%.

Количество учредителей общества составляет 3 физических лица.

Количество выпущенных в обращение ценных бумаг компании составляет 29 100 процентных именных облигаций, номинальной стоимостью 1 000 сомов.

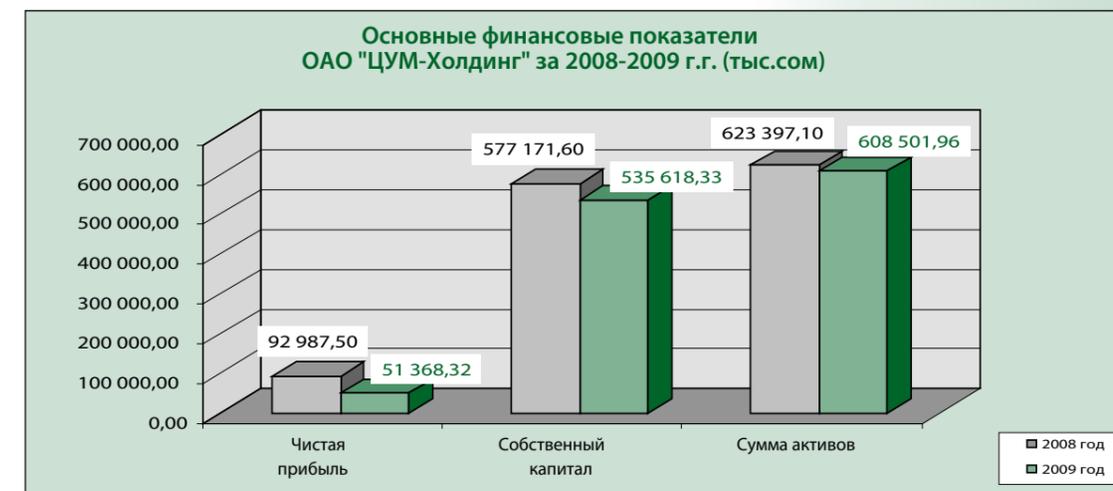


8. ОАО «ЦУМ Холдинг».

Общество было создано в 2003 году, основным видом деятельности общества является привлечение местных и иностранных инвестиций во всех формах деятельности, непротиворечащих законодательству Кыргызской Республики и долевое участие в различного рода инвестициях в республике.

Чистая прибыль за 2009 год составила 51 368,32 тыс. сомов. По сравнению с 2008 годом, полученная прибыль уменьшилась на 41619,19 тыс. сомов или на 44,76%.

Количество акционеров общества составляет 2, из которых 1 юридическое лицо, 1 физическое лицо. Количество выпущенных в обращение ценных бумаг общества составляет 102 224 простых именных акций, номинальной стоимостью 90 сомов. При этом балансовая стоимость собственного капитала компании составляет 535,62 млн. сомов или 5239,65 сома на одну акцию.

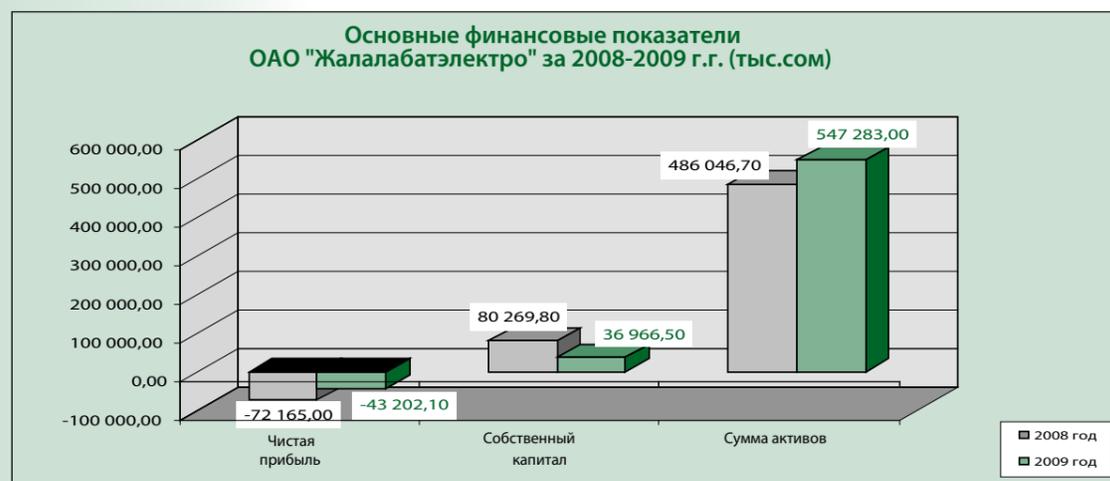


9. ОАО «Жалалабатэлектро».

Является распределительной компанией и было создано в 2001 году в результате реорганизации АО «Кыргызэнерго». Основными видами деятельности общества является покупка, транспортировка, распределение и продажа (в том числе экспорт) электроэнергии. Кроме основных видов деятельности обеспечивает надлежащее состояние и безопасность электроэнергетических сетей и объектов, проводит капитальное строительство и реконструкцию электросетей, занимается изготовлением, сборкой, реализацией и монтажом электрических счетчиков и иного электрооборудования, обеспечивает транзит электрической энергии через собственные электроэнергетические сети, а также занимается проектированием систем энергоснабжения и другими работами.

В результате финансово-хозяйственной деятельности общества по итогам 2009 года имеется убыток в сумме 43 202,1 тыс. сомов. Однако, согласно планируемых показателей на 2010 год, в текущем году ожидается получение прибыли, что соответствует листинговым требованиям биржи.

Количество акционеров общества составляет 19 822, из которых 22 юридические лица, 19 800 физические лица. Количество выпущенных в обращение ценных бумаг общества составляет 965 237 234 простых именных акций, номинальной стоимостью 0,2 сома. При этом балансовая стоимость собственного капитала компании составляет 36 966,5 тыс. сомов или 0,04 сома на одну акцию.



Пилотный проект по обращению ГКВ-9

Во исполнение Распоряжения Правительства Кыргызской Республики №68-р от 13 декабря 2006 года «О пилотном проекте по обращению государственных ценных бумаг на Фондовой Бирже», с 16 ноября 2007 года на торговой площадке ЗАО «КФБ» начал реализовываться пилотный проект по обращению ГКВ-9. Основной целью реализации данного проекта является отработка механизмов заключения сделок с государственными ценными бумагами и расчетов по ним, путем создания и организации функционирования системы расчетов по операциям с ценными бумагами совместно с Национальным Банком Кыргызской Республики, а также отработка механизмов взаимодействия Биржи и Депозитария с Министерством Финансов Кыргызской Республики.

В рамках реализации пилотного проекта была проделана следующая работа:

1. Разработана и согласована общая схема организации процесса обращения ГКВ на торговой площадке КФБ, включающая процессы организации взаиморасчетов по поставкам ценных бумаг и денег в ходе торговых операций.

2. Разработано и подписано (13.07.2007 г.) многостороннее Генеральное соглашение об организации размещения и обращения ГКВ на Бирже. Данный документ стал основой юридического обеспечения возможности осуществления пилотного проекта.

3. КФБ как оператор системы расчетов по сделкам с ГКВ была подключена к Межбанковской коммуникационной сети НБКР, получив статус Расчетного агента с возможностью направлять и получать сообщения, содержащие уведомления и поручения, образующие систему организации поставок денег по сделкам, заключенным с ГКВ. В этом же статусе КФБ организовала с ЦД взаимодействие по обмену сообщениями, образующих систему организации поставок ценных бумаг по сделкам с ГКВ.

В целом построенная система обеспечивает организацию взаиморасчетов по сделкам с ГКВ по принципу «поставка против платежа» («delivery versus payment») на условиях «Т+1» для первичного размещения и «Т+0» для вторичного рынка. Необходимо отметить о том, что применяемая система расчетов по операциям с ценными бумагами соответствует международным принципам расчетов.

4. КФБ обеспечила организацию торгов с ГКВ через средства своей автоматизированной торговой системы как в условиях первичного, так и в процессе вторичного обращения ГКВ. Участник торгов с ГКВ имеет возможность работать как в торговом зале КФБ, так в режиме удаленного доступа через Интернет.

5. КФБ для целей надлежащего функционирования системы размещения и обращения ГКВ внедрила электронный документооборот и организовала работу собственного удостоверяющего центра. Это позволяет гарантировать подлинность сопровождающих процесс торговли ГКВ электронных документов, а также обеспечить надежную защиту торговой системы КФБ от несанкционированного доступа и шифрование информационного трафика с использованием современного маршрутизатора серии «Cisco 28».

6. КФБ и ЦД совместно создали систему надежного хранения баз данных, позволяющая исключить частичную или полную потерю информации с возможностью восстановления в сжатые сроки. Для этих целей используются зеркальные, резервные и удаленные сервера. Применяется система резервного копирования и раздельного хранения информации, что позволяет полностью исключить возможность потери данных.

7. КФБ и ЦД установили оборудование (генератор), обеспечившее энергетическую независимость компаний, т.е. в случае отключения централизованного электропитания, работа всех систем осуществляется на альтернативном источнике питания.

На основании проделанного, можно констатировать, что реализация пилотного проекта достигла поставленных целей по отработке механизмов заключения сделок с государственными ценными бумагами и расчетов по ним, и проект может быть признан успешно реализованным.

Экономические результаты проекта:

- Начиная с ноября 2007 года, еженедельно (по пятницам) на торговой площадке ЗАО «КФБ» было проведено 26 аукционов по размещению ГКВ;
- Объем предложения составил 114,6 млн.сом при объеме спроса в 103,1 млн.сом, а объем размещения составил 44,5 млн.сом. Результаты 4 аукционов не были утверждены Минфин-ном КР из-за высокой доходности;
- Если на начальных аукционах объем предложения составлял 100,0 - 400,0 тыс.сом, то после 10 успешно проведенных аукционов он увеличился до 5 000,0 тыс.сом;
- На вторичном рынке проведены 38 сделок на сумму 61,9 млн. сомов, из них 18 РЕПО – сделок на сумму 39,5 млн. сомов;
- Допуск к проводимым на КФБ аукционам имеют 19 участников, из которых 6 брокерских компаний, 10 коммерческих банков, 2 страховые компании и 1 управляющая компания. - изменить

На основании проделанного, можно констатировать, что реализация пилотного проекта достигла поставленных целей по отработке механизмов заключения сделок с государственными ценными бумагами и расчетов по ним, и проект может быть признан успешно реализованным.

Принимая во внимание положительные итоги проведенного пилотного проекта, а также в целях дальнейшей либерализации рынка ценных бумаг и расширения возможностей привлечения средств портфельных инвесторов в выпускаемые государством ценные бумаги 04 июля 2008 года было издано Распоряжение Правительства Кыргызской Республики №335-Р «О переводе обращения ГКВ на торговую площадку лицензированного организатора торгов».

На основании данного распоряжения, Министерством Финансов Кыргызской Республики совместно с НБКР и Государственной службой регулирования и надзора за финансовым рынком, был объявлен тендер по выбору лицензированного организатора торгов и депозитария.

Однако в дальнейшем процесс перевода обращения всех видов ГКВ на торговую площадку лицензированного организатора торгов проводился келейно и выбор пал на другую фондовую биржу CASE, что могло бы быть исправлено новой властью в ближайшем будущем.

Раскрытие информации и продвижение информационных продуктов

На Кыргызской фондовой бирже особое внимание уделяется одному из основных биржевых направлений работы - раскрытию информации о компаниях и ценных бумагах, а также текущему состоянию рынка и котировкам на ценные бумаги.

В данный момент, КФБ раскрывает информацию путем публикации на электронном сайте, через рассылку информации на электронные адреса пользователей, а также посредством выпуска еженедельного электронного издания «Финансовый Рынок КГ».

Кроме того, в рамках работы по продвижению отечественных компаний на международных финансовых рынках, в сентябре 2009 года было подписано соглашение с компанией Structured Solutions (Германия) по продвижению информационных продуктов КФБ, а в декабре 2009 года также было подписано соглашения с компанией Vertas Financial на продажу информационных продуктов КФБ (статистические данные).

Кроме того, раскрытие информации осуществляется в рамках обязательств по МАБ СНГ (Ассоциация фондовых бирж стран СНГ) и FEAS (Федерация Евроазиатских Фондовых Бирж).

Пресс-клуб Кыргызской фондовой биржи

Сегодня общественный фонд «Пресс-клуб Кыргызской фондовой биржи» - это больше, чем просто неправительственная организация. Пресс-клуб КФБ - это важный инструмент развития финансового рынка в целом и фондового рынка Кыргызской Республики в частности. Пресс-клуб - одна из важнейших составляющих процесса формирования специализированной экономической журналистики в Кыргызской Республики.

Цели Пресс-клуба:

1. Содействие росту активности на фондовом рынке и в экономике в целом с помощью вовлечения в экономические процессы широких слоев населения Кыргызской Республики;
2. Расширение информационного поля фондового рынка;
3. Повышение уровня подготовленности и компетентности журналистов в вопросах фондового рынка и экономики в целом (обучение и консультации);
4. Создание независимой и некоммерческой информационной площадки Кыргызской фондовой биржи для общения с прессой для решения программных задач биржи и рынка в целом;
5. Ведение аналитической работы в информационном поле фондового рынка.

В 2009 году работа клуба была поддержана Центром международного частного предпринимательства (CIPE), на средства которого реализован Проект «Развитие корпоративного управления через образование и диалог». В рамках проекта состоялся ряд учебных семинаров для журналистов по вопросам корпоративного управления, а также было опубликовано пособие «Корпоративное управление: фокус интересов СМИ», которое получило высокую оценку журналистов и преподавателей журналистики. Самые активные участники проекта смогли поехать в Алматы для знакомства с работой финансового рынка Казахстана.

Пресс-клуб Кыргызской фондовой биржи готов к самому тесному сотрудничеству с организациями любой формы собственности, в том числе с неправительственными организациями, государственными агентствами, бизнес-структурами и учебными заведениями. Мы приглашаем все заинтересованные стороны к совместной разработке и реализации следующих перспективных проектов:

- Создание Школы или Лаборатории экономической журналистики – постоянно действующих курсов повышения квалификации журналистов, специализирующихся на экономических темах;
- Создание Школы региональной экономической журналистики (цели: повышение уровня знаний региональных журналистов об экономике, превращение региональной прессы в фактор экономического развития регионов);
- Проведение Международного регионального форума «Экономическая журналистика в Центральной Азии: фактор роста и устойчивого развития» (цели: обмен информацией о состоянии экономической журналистики в Казахстане, Кыргызстане, Таджикистане, Узбекистане и Туркменистане, разработка рекомендаций по улучшению освещения экономики в СМИ, успешный опыт и внедрение программ массового экономического образования населения);
- Организация и институционализация Национального конкурса деловой прессы (цели: повышение престижа профессии журналиста, улучшение качества экономических материалов в СМИ, адекватная оценка обществом вклада СМИ в развитие экономики);
- Создание национального телевизионного бизнес-канал (цели: развитие экономической тематики в электронных средствах массовой информации, включая телевидение и радио).

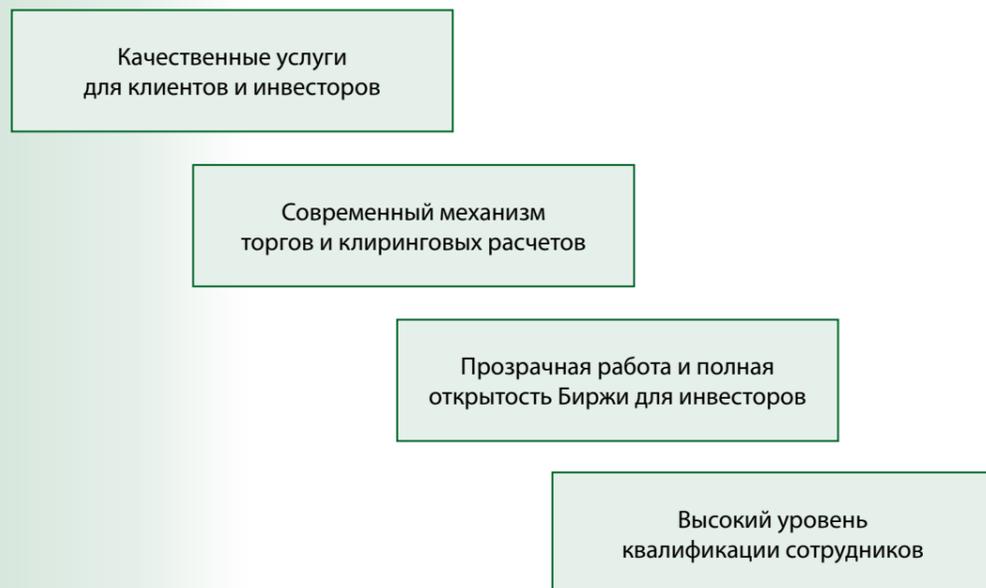
Стратегия Развития ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» на 2010 – 2012 годы

В период с конца 2009-го по начало 2010-го годов впервые была разработана и утверждена **Стратегия Развития Кыргызской фондовой биржи на 2010-2012 годы**. Она стала важнейшим стратегическим документом, в котором определены направления и приоритеты развития Биржи на среднесрочный период, обозначены условия для более полного выполнения компанией своей миссии в новых условиях, разработаны меры по достижению поставленных перед ней целей и механизмы их реализации через систему планов и приоритетных проектов.

Стратегию следует рассматривать как гибкую программу действий, направленную на развитие биржи в течение предстоящего 3-х летнего периода с учетом внесения ежегодных корректировок в связи с постоянно меняющейся экономической, политической, деловой и социальной обстановкой в Кыргызской Республике и на мировом финансовом рынке.



Конечные результаты



Раскрытие и продвижение информации

Предлагаемые виды и форматы раскрытия информации:

	Для участников торгов	Для внешних пользователей
Еженедельный отчет КФБ	Бесплатно	Бесплатно
Ежемесячный отчет КФБ	Бесплатно	Бесплатно
Ежемесячный обзор по рынку	Бесплатно	Бесплатно
Ежемесячный обзор по рынку	Бесплатно	Бесплатно
Статистика торгов КФБ	Бесплатно	Платно
Информация по эмитентам	Бесплатно	Платно

Интеграция с зарубежными рынками:



Базовые объемы сделок на КФБ на 2010-2012 годы:

Объем сделок		2010	2011	2012	млн.сом
		2010	2011	2012	ВСЕГО
1	Корпоративные ценные бумаги	1 950,00	4 050,00	5 200,00	11 200,00
	Акции	1 900,00	3 900,00	5 000,00	10 800,00
	Облигации	50,00	150,00	200,00	400,00
	ИТОГО	1 950,00	4 050,00	5 200,00	11 200,00

Дополнительные объемы сделок на КФБ на 2010-2012 годы:

Объем сделок		2010	2011	2012	млн.сом
		2010	2011	2012	ВСЕГО
1	Корпоративные ценные бумаги	450,00	450,00	450,00	1 350,00
	акции голубых фишек	450,00	450,00	450,00	1 350,00
2	Государственные ценные бумаги	10 000,0	18 000,00	18 000,00	46 000,00
	ГКВ, ГКО	10 000,0	18 000,00	18 000,00	46 000,00

Качественное исполнение вышеуказанных задач имеет своей целью выполнение стратегической миссии компании – сохранение лидирующей рыночной позиции, в условиях обострившейся конкуренции и обеспечение надлежащего уровня транспарентности и услугоемкости во взаимодействиях с эмитентами и инвесторами.

Биржа должна стать крепким связующим звеном между эмитентами и инвесторами, что позволит существенно повысить роль биржи среди субъектов экономики.