

DOI:10.26104/NNTIK.2023.94.18.042

*Сатылганова Э.Ш., Акматов А.А., Мурзатаева А.Дж.*

**БААЛУУ КАГАЗДАР РЫНОГУНУН БӨЛҮМҮНДӨГҮ БОРБОРДУК  
ДЕПОЗИТАРИЙ ЖАНА АНЫН КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН  
ФИНАНСЫ РЫНОГУНДАГЫ РОЛУ**

*Сатылганова Э.Ш., Акматов А.А., Мурзатаева А.Дж.*

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ В РАЗРЕЗЕ РЫНКА  
ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО РОЛЬ НА ФИНАНСОВОМ  
РЫНКЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

*E. Satylganova, A. Akmatov, A. Murzataeva*

**CENTRAL DEPOSITORY IN THE SECTION OF THE  
SECURITIES MARKET AND ITS ROLE IN THE FINANCIAL  
MARKET OF THE KYRGYZ REPUBLIC**

УДК: 336.761+339.9

Макалада каржы рыногундагы Борбордук депозитарийдин ролу каралат. Борбордук депозитарий финансылык активдер, б.а. баалуу кагаздар түрүндөгү менчиктин сакталышы менен байланыштуу. Кыргызстандын экономикасын стабилдештирүүнүн маанилүү механизми катары баалуу кагаздар рыногунун иштөөсү чөйрөсүндө орун алган көйгөйлөрдү чечүү максатында Баалуу кагаздар рыногунун катышуучуларынын ишин көзөмөлдөө жана контролдоо боюнча мамлекеттик комиссиянын ролун күчөтүү, инвесторлордун укуктарын жана кызыкчылыктарын коргоо, фондулук рынокко болгон ишенимди күчөтүү боюнча чаралар каралган. Борбордук депозитарийдин мааниси, ал алдыңкы технологиялык жана кесиптик базаны колдонуу аркылуу жакшыраак жана оперативдүү кызматтарды көрсөтүү менен бирге, инвесторлорго багытталган кызматтардын кеңири спектрин көрсөтө алаарында. Башкача айтканда, баалуу кагаздарга карата Борбордук депозитарий, аларды тескөө укугун кошпогондо, акча жагынан банк тутуму сыяктуу эле функцияларды аткарат.

**Негизги сөздөр:** баалуу кагаздар рыногу, баалуу кагаздар, борбордук депозитарий, фондулук биржа, регистр, финансы рыногу.

В статье рассматривается роль Центрального депозитария на финансовом рынке. Центральный депозитарий связан с сохранностью собственности в виде финансовых активов, т.е. ценных бумаг. В целях решения проблем, существующих в сфере функционирования рынка ценных бумаг как важного механизма стабилизации экономики Кыргызстана предусматривались меры по усилению надзорной и контролирующей роли Государственной комиссии по рынку ценных бумаг за деятельностью участников рынка ценных бумаг, по защите прав и интересов инвесторов, доверие к фондовому рынку. Значение Центрального депозитария заключается также и в том, что он может оказывать широчайший спектр услуг, ориентированных на инвесторов, при этом предоставляя более качественные и оперативные услуги за счет применения передовой технологической и профессиональной базы. Иначе говоря, в отношении ценных бумаг Центральный депозитарий осуществляет практически те же функции, что и банковская система в отношении денег, за исключением права распоряжаться ими.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, ценные бумаги, центральный депозитарий, фондовая биржа, регистратор, реестродержатель, финансовый рынок.

The article examines the role of the Central Depository in the financial market. The central Depository is associated with the preservation of property in the form of financial assets, i.e. securities. In order to solve the problems existing in the functioning of the securities market as an important mechanism for stabilizing the economy of Kyrgyzstan, measures were envisaged to strengthen the supervisory and controlling role of the State Securities Market Commission over the activities of securities market participants, to protect the rights and interests of investors, and trust in the stock market. The significance of the central depository also lies in the fact that it can provide the broadest range of services aimed at investors, while providing better and faster services through the use of advanced technological and professional base. In other words, in relation to securities, the Central Depository performs almost the same functions as the banking system in relation to money, with the exception of the right to dispose of them.

**Key words:** securities market, securities, central depository, stock exchange, registrar, registrar, financial market.

**Введение.** Деятельность Центрального депозитария построена на истинно рыночной основе – самокупаемость и отсутствие государственной поддержки, хотя Центральный депозитарий является одной из фундаментальных форм фондового рынка и играет большую роль в создании привлекательной среды для иностранных инвестиций и дальнейшего развития рыночных реформ в государстве.

**Цель статьи.** Анализ состояния Центрального депозитария в Кыргызской Республике, выявление проблемы, сдерживающие его развитие и выработка комплекса мер по их разрешению.

**Объект статьи:**

- изучить теоретические основы Центрального депозитария в финансовом рынке: рассмотреть сущность и роль Центрального депозитария в экономике;
- проанализировать фондовый рынок Кыргызской Республики на современном этапе;
- выявить основные направления по улучшению функционирования Центрального депозитария.

**Основная часть.** Применены исторические справки, количественные и качественные методы,

аналитические, статистические материалы.

Необходимо обеспечить комплексное развитие различных аспектов инфраструктуры, обслуживающие столь особый и новый сектор республиканской экономики. Без динамичного развития этого сектора, являющегося неотъемлемой частью глобального мирового процесса, не будет качественного и динамичного развития реального сектора республиканской экономики.

*Область применения.* Инструменты могут быть использованы на финансовом рынке.

*Выводы.* Эффективное использование потенциала Центральных депозитарных учреждений – это не просто один из способов стабилизации экономики.

Центральные депозитарии – это фундаментальная и мощная основа для инвестирования средств в реальный сектор и построения надежной денежной системы. Это основательная и сильная основа для инвестирования средств в реальный сектор экономики страны. Центральный депозитарий – один из ключевых звеньев и неотъемлемая часть экономики республики. Он является одним из главных звеньев дополнительного сервиса финансового рынка. Центральный депозитарий является неотъемлемым атрибутом и одним из ключевых звеньев инфраструктуры рынка. Это связано с тем, что в них сосредоточены огромные денежные и информационные ресурсы. Значение центральных депозитариев заключается не только в том, что они являются финансовыми активами, но и в том, что они дают обеспечение сохранности бумаг, имеющих ценность. Их значение заключается также в том, что они предоставляют широкий спектр услуг, нацеленных на инвесторов, и именно в это время.

Одновременно с этим используются передовые технологии и профессиональная инфраструктура применения передовых технологий и профессиональной инфраструктуры. Иными словами, в отношении ценных бумаг депозитарий выполняет фактически именно эти функции, что и депозитарий ценных бумаг; и в отношении средств выполняет практически именно эти функции, что и система банков, за большим исключением права распоряжения деньгами. Центральный депозитарий делает фактически именно эти функции, что и система банков в отношении средств, кроме права распоряжения деньгами.

Вкладывательная привлекательность экономики Кыргызстана в перспективе будет возрастать. Привлекательность инвестиционной экономики Республики будет обеспечиваться посредством многосторонней поддержки экспорта и роста экономики, внутренний спрос увеличится в результате снижения уровня бедности [1,2]. Гарантийным органом по сделкам в Кыргызской фондовой бирже является ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг». ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг» является гаран-

тирующим органом по сделкам в Кыргызской фондовой бирже, в частности, по продаже акций, принадлежащих государству. Началась реализация новых проектов по продаже акций предприятий страны. Депозитарное обслуживание первичного рынка ценных бумаг и рынка казначейских обязательств [1,2], депозитарное обслуживание рынка казначейских облигаций [3]. Центральные депозитарии являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Они являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг и оказывают следующие депозитарные услуги:

- хранение ценных бумаг;
- учет прав на ценные бумаги;
- открытие и ведение отдельного счета для каждого депозитария;
- открытие и ведение счета депонированных ценных бумаг;
- обеспечение учета ценных бумаг, переданных на хранение в центральный депозитарий, на платформе хранения ценных бумаг;
- обеспечение учета ценных бумаг, переданных для хранения в центральный депозитарий, системе, осуществляющей ведение реестра зарегистрированных владельцев ценных бумаг, учитываемых на внешних счетах центрального депозитария.

В системах, ведущих реестр зарегистрированных владельцев бумаг, учитываемых на лицевых счетах в центральном депозитарии, обеспечить учет ценных бумаг, переданных для хранения в центральный депозитарий.

Вести раздельный учет ценных бумаг депонентов и их клиентов: - учет переходов, предоставления и ограничения прав по акциям, принадлежащим депоненту либо его клиентам; - учет переходов, предоставления и ограничения прав по акциям, принадлежащим депоненту либо его клиентам. - учет переходов, предоставления и ограничения прав по ценным бумагам, принадлежащим депозитарии, либо его клиентам.

Изменение статуса соответствующего счета депо:

- приобретение ценных бумаг;
- передача ценных бумаг.

Регистрация факта обеспечения ценных бумаг долговыми обязательствами, включая залогом. Организация в взаиморасчётов по сделкам между депонентами и обеспечение доставки ценных бумаг.

*Обеспечение доставки бумаг.* Информационная служба по вопросам проведения собраний акционеров, выплаты дивидендов и других корпоративных действий; Дивиденды и другие корпоративные действия; Внесение изменений в состояние депозитных счетов депонентов. Внесение изменений в состояние счетов депо депонентов в связи с делением, консолидацией и погашением бумаг [4].

Состав акционеров ЗАО «Центральный депозитарий»

№ п/п	Наименование
1.	ОАО «Нур»
2.	ОАО «Коммерческий банк Кыргызстан»
3.	ЗАО АКБ «Толубай»
4.	ОАО «ЭкоИсламикБанк»
5.	ОАО РК «Аманбанк»
6.	ЗАО «Заман»
7.	Азиатская инвестиционная компания
8.	Ассоциация Инвестиционных Институтов КР
9.	«Акционерный инвестиционный фонд «Адана Бишкек»
10.	ОсОО «BNC Finance (довер. управл.) Global Menkul Degerler A.S. (нерезидент)
11.	ЗАО «Кыргызская фондовая биржа»
12.	ОсОО «BNC Finance»
13.	ЗАО ИК «Арабель»
14.	ОАО ИБ «Иссык-Куль»
15.	ЗАО «БББ»
16.	ОсОО «Инвестиционная компания «Нист-Аракет Капитал»
17.	ОсОО «Аскоинвест»
18.	ОсОО ФК «Bereke MT»
19.	ОсОО ФК «Сенти»
20.	Совместное кыргызско-американское ЗАО «N.C.P. Securities Cor»

Источник: Отчет КФБ 2019.

Деятельность компании в сфере депозитарных услуг включает ряд основных операций. Среди них – депонирование и списание ценных бумаг, перевод ценных бумаг по счетам депо после совершения сделок на торговой площадке фондовой биржи, учет ценных бумаг депонентов на счетах их собственников и номинальных держателей, а также поддержка счетов депонентов.

Развитие финансового рынка и увеличение его влияния можно охарактеризовать следующими показателями:

- капитализация рынка акций, относительно валового внутреннего продукта, повысится с 40% до 60 %;
- стоимость корпоративных облигаций в обращении, относительно валового внутреннего продукта, возрастет с 1,5% до 3%;
- чистые активы паевых инвестиционных и акционерных фондов, относительно капитализации рынка акций увеличатся с 1% до 5%;
- соотношение страховых премий и ВВП повысится с 3% до 5%;
- доля торговых операций с Российскими акциями на отечественных площадках составит не менее 70% [5,6].

Низкая эффективность и недостаточная привлекательность рынка ценных бумаг Кыргызстана еще

обусловлена тем, что основная часть приватизированных и акционированных предприятий находятся в кризисном состоянии и не выплачивают дивиденды по акциям. Что касается акционерных обществ, контрольный пакет акций, который находится у государства, то в целях привлечения инвестиций и денежных средств в государственный бюджет стали продаваться на аукционе, минуя фондовый рынок. Кыргызскому Рынку Ценных Бумаг присуще отсутствие саморегулируемости, гибкости и оперативности, и соответственно, еще далеко от цивилизованности. Это присуще не только Рынку Ценных Бумаг (РЦБ), но и процессу формирования отношений в Кыргызстане, находящихся на стадии своего становления.

В целях решения проблем, существующих в сфере функционирования Рынка Ценных Бумаг как важного механизма стабилизации экономики Кыргызстана. Кроме того, предусматривались меры по усилению надзорной и контролирующей роли Государственной комиссии по Рынку Ценных Бумаг. Деятельность участников фондового рынка направлена на защиту прав и интересов инвесторов, а также на поддержание доверия к данному рынку [7].

В рамках государственной стратегии на фондовом рынке определены следующие ключевые направления:

- Создание и обеспечение эффективного функ-

ционирования механизмов, способствующих привлечению инвестиций в частный сектор, особенно в приватизированные предприятия.

- Финансирование дефицита республиканского бюджета на основе методов, связанных с рынком ценных бумаг и применение не инфляционного финансирования для долгосрочных проектов.

- Разработка и внедрение надежных механизмов и финансовых инструментов для инвестирования средств населения.

- Реформирование системы управления приватизированными предприятиями и создание института «эффективного собственника» с целью улучшения контроля со стороны рынка ценных бумаг над деятельностью фирм.

- Защита прав участников рынка и, прежде всего, прав инвесторов, с целью предотвращения социальных взрывов и конфликтов, возможных в результате совершения операций на рынке ценных бумаг.

- Создание цивилизованного фондового рынка в стране, его интеграция в мировой финансовый рынок и обеспечение самостоятельного статуса в системе рынков капитала.

- Борьба с фальшивыми ценными бумагами и мошенничеством, а также пресечение незаконной деятельности на фондовом рынке.

Однако в целях эффективного регулирования деятельности рынка ценных бумаг представляется необходимым решение следующих актуальных пунктов. Ограниченный доступ к информации о профессиональной деятельности участников рынка ценных бумаг является слабым звеном в системе данного рынка, что затрудняет полноценное участие акционеров и инвесторов. Для развития и поддержки рынка необходимо

также уделить внимание образованию и квалификации участников и населения. Краткосрочные курсы и переподготовка должны стать обязательной практикой, а также требуется организация обучения квалифицированных специалистов в ВУЗах. Реализация данных мер позволит активизировать рынок ценных бумаг и развить клиентскую базу по всей стране, делая финансовый рынок более доступным для населения [8].

#### Литература:

1. Рынок ценных бумаг. / Под ред. Н.Т. Клещева. - М.: Экономика, 2014. – 112 с.
2. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами. - М.: Перспектива, ИНФРА-М, 2015. – 328 с.
3. Рынок ценных бумаг». / Business-журнал. № 2. – 2019.
4. Отчет Кыргызской Фондовой биржи. [Электронный ресурс]: <https://www.kse.kg>.
5. Клещев Н.Т. Рынок ценных бумаг [Текст] / Н.Т. Клещев. - М.: Экономика, 2016. - 64 с.
6. Воробьев П.В., Лялин В.А. Ценные бумаги и фондовая биржа [Текст]. - М.: Филинь, 2013. - 232 с.
7. Отчет Кыргызской Фондовой биржи. [Электронный ресурс]: <https://www.kse.kg>.
8. Чернецов Н.А. Основные направления развития РЦБ в Кыргызстане. [Текст] / Н.А. Чернецов. - М., 2015. - 154 с.
9. Андреев В.К. Правовое регулирование рынка ценных бумаг. [Текст] / В.К. Андреев. - М.: Бухгалтерский учет. - 2013. - №2. - 56-59 с.
10. Рынок ценных бумаг. / Под ред. А.И. Басова. [Текст]: А.И. Басов, В.А. Галанова. - М.: Финансы и статистика, 2013. - 107-128 с.
11. Галанов В.А. «Рынок ценных бумаг» Финансы и статистика [Текст] / Галанов В.А. - М., 2007. – 67 с.
12. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования [Текст] / Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. - Москва: Изд. «Дело», 2014. - 183 с.
13. Энами Я. Рекомендации по реструктуризации рынка ценных бумаг [Текст] / Энами Я. - М., 2015. - 48 с.