

УДК 336.76.066  
JEL classification: L11; L51

<https://doi.org/10.33619/2414-2948/102/60>

## БИРЖЕВЫЕ РЫНКИ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

©*Ташмурзаева Г. Т.*, канд. экон. наук, Ошский государственный университет,  
г. Ош, Кыргызстан, [gtashmurzaeva@oshsu.kg](mailto:gtashmurzaeva@oshsu.kg)

©*Алишева П. К.*, ORCID: 0009-0005-2527-5670, SPIN-код: 4404-7544, Scopus Author ID:  
58139353400, канд. экон. наук, Ошский технологический университет  
им. акад. М.М. Адышева, г. Ош, Кыргызстан, [perizatalisheva@gmail.com](mailto:perizatalisheva@gmail.com)

©*Ахметова Э. Н.*, Ошский государственный университет,  
г. Ош, Кыргызстан, [elmiraahmetova00@gmail.com](mailto:elmiraahmetova00@gmail.com)

## EXCHANGE MARKETS: THEORY AND PRACTICE

©*Tashmurzaeva G.*, Ph.D. Osh State University, Osh, Kyrgyzstan, [gtashmurzaeva@oshsu.kg](mailto:gtashmurzaeva@oshsu.kg)

©*Alisheva P.*, ORCID: 0009-0005-2527-5670, SPIN-code: 4404-7544, Scopus Author ID:  
58139353400, Ph.D., Osh Technological University them. acad. M.M. Adyshev,  
Osh, Kyrgyzstan, [perizatalisheva@gmail.com](mailto:perizatalisheva@gmail.com)

©*Akhmetova E.*, Osh State University, Osh, Kyrgyzstan, [elmiraahmetova00@gmail.com](mailto:elmiraahmetova00@gmail.com)

*Аннотация.* Представлены результаты исследования современного состояния финансового рынка Кыргызстана с использованием показателей, формирующих индекс финансового развития. Анализ, проведенный за 2023 г., показал, что наряду с положительными тенденциями роста числа финансовых институтов, для финансового рынка Кыргызстана характерно большинство проблем развивающихся рынков. По результатам анализа была сделана выводы о развитии финансового рынка Кыргызстана при его несбалансированности и снижении эффективности кредитного сегмента, являющегося ключевым.

*Abstract.* The article demonstrates the results of a study of the current state of the financial market of Kyrgyzstan using indicators that form the Financial Development Index. The analysis conducted for 2023 showed that along with positive trends in the growth of the number of financial institutions, the financial market of Kyrgyzstan is characterized by most of the problems of emerging markets. Based on the results of the analysis, conclusions were made about the development of the financial market of Kyrgyzstan with its imbalance and a decrease in the efficiency of the credit segment, which is a key one.

*Ключевые слова:* валютный рынок, брокерская компания, индекс финансового развития, биржа, биржевая деятельность, ценные бумаги, акции, инвесторы.

*Keywords:* foreign exchange market, brokerage company, financial development index, stock exchange, stock exchange activity, securities, stocks, investors.

Сегодня валютный рынок занимает важное место в системе коммуникаций. Они являются барометром экономической и политической жизни стран. Биржевая деятельность затрагивает личные интересы участников и заказчиков в процессах экономической политики, внутри- и внешнеполитических процессах, вопросах дезинтеграционной деятельности. Это зависит от биржи, которая выполняет функции регулятора финансовых рынков.

Биржи приходят на смену сложным, дорогостоящим и неэффективным системам классификации для отраслевого перераспределения финансовых активов. Они представляют собой стабильный регулируемый рынок ценных бумаг, что позволяет консолидировать финансовые ресурсы и использовать их для долгосрочных инвестиций в государственные программы, внешние и внутренние займы и текущее производство.

Финансовый рынок в Кыргызстане является актуальной, так как страна является членом Евразийского экономического союза (ЕАЭС), где одним из основных аспектов является ценные бумаги. В настоящее время Кыргызстан использует ценные бумаги – акции, однако в рамках ЕАЭС предусмотрено создание общей биржевой зоны [1].

Одним из основных противоречий, возникающих при биржевой деятельности, является различие в экономическом развитии и инфляции между странами-членами ЕАЭС. Например, Россия и Казахстан имеют более стабильную экономику и низкую инфляцию, в то время как Кыргызстан и другие страны Средней Азии сталкиваются с высокой инфляцией и экономическими проблемами.

Индекс Кыргызской фондовой биржи достиг рекордных значений в 2 тысячи 312.6, а капитализация составила почти \$1 млрд. Это произошло за счет выхода госкомпаний на биржу, роста цен акций, котирующихся на КФБ, а также активизации торгов ценными бумагами. Все вместе это привлекло внимание кыргызстанцев к фондовому рынку, они все чаще стали задумываться о покупке акций отечественных компаний либо о возможности вложить деньги в облигации.

Акция — это ценная бумага, которая передает в ваше распоряжение небольшую долю компании и право получать определенную выплату с чистой прибыли, или по-другому дивиденды. Акции выпускают коммерческие компании, имеющие форму акционерного общества (АО). Акции можно приобрести только с помощью профессионального участника торгов, то есть брокерской компании. Обязательное условие: у брокера должны быть соответствующая лицензия и регистрация на бирже. Стоимость услуг брокера составляет 3-4% от суммы совершенной сделки [2].

Акции бывают простыми и привилегированными. Простые акции дают право ее держателю участвовать и голосовать на собрании акционеров, а также право на получение дивидендов в зависимости от того, какую чистую прибыль получило АО. У держателя привилегированных акций нет права участия и права голоса на собрании акционеров, но при этом есть гарантированное право на получение фиксированной суммы дивидендов независимо от того, какую чистую прибыль получило АО.

Для покупки акций лицу необходимо заключить соответствующий договор с брокерской компанией и внести на их счет деньги, предназначенные для покупки акций. После покупки акций брокер переводит акции с депозитария в реестр акционеров на лицевой счет нового акционера. Для продажи акций акционеру также необходимо обратиться к брокерской компании и заключить соответствующий договор. После продажи акций брокер переводит деньги от продажи на расчетный счет акционера в банке.

Основной доход от акций — это дивиденды, которые выплачиваются акционеру один раз в год по результатам финансового года АО. Также заработать можно на продаже акций на рынке в момент их роста, тем самым получив прибыль с разницы между ценой покупки и продажи акции. Финансовая подушка, конечно, желательна для всего, что касается инвестиций и финансов в целом. Но прежде всего надо придерживаться принципа диверсификации — вложение средств в разные инструменты инвестирования, или по иному «не класть все яйца в одну корзину». Основными рисками держателя акций являются, конечно же, банкротство АО, а также падение стоимости акций на рынке или отсутствие

спроса. Акция представляет собой инвестиционный инструмент, выпускаемый акционерными обществами. Она устанавливает долю ее владельца в капитале АО, дает право на участие в управлении путем осуществления акционерных прав (включая голосование на собраниях акционеров) и позволяет владельцу получать дивиденды — часть прибыли АО, распределяемую по решению его органов управления. К торговле на бирже допускаются акции открытых акционерных обществ (публичных компаний), чей оборот не ограничен уставом. На Фондовой бирже Кыргызстана БТС представлен широкий спектр акций компаний Кыргызской Республики. Исторически в секторе акций доминировали предприятия приватизированного сектора, однако их доля в общей капитализации постоянно снижается: традиционные лидеры сектора уступают место предприятиям новой экономики [3].

Помимо акционерных обществ со сложившимся бизнесом и активами, наша биржа допускает листинг компаний, чьи активы состоят только из денежных средств. Целью листинга таких эмитентов является дальнейшее накопление капитала для стратегических приобретений активов в будущем. В мире эта категория компаний известна как SPAC (special purpose acquisition company – компания специального назначения для поглощений). Листинг таких компаний на нашей бирже доступен в любой категории, в зависимости от размера собственного капитала эмитента.

Фондовая биржа Кыргызстана — БТС предлагает участникам внешнеторговой деятельности, частным инвесторам и трейдерам целый набор финансовых инструментов, базовым активом которых являются валюты. В то время, как спотовые поставочные операции с валютами являются прерогативой банков и обменных сервисов, инвесторы могут реализовать свои торговые и хеджирующие стратегии в отношении курсов валют через инструменты фондового рынка: опционы, фьючерсы, свопы и другие срочные контракты. Умело подобранные производные инструменты на валюту позволяют снизить риск неблагоприятного изменения ее курса к базовой валюте. Инвесторами таких инструментов в целях хеджирования являются банки, предприятия с большими объемами продаж или закупок в иностранной валюте и управляющие инвестиционными портфелями, в которые входят инструменты в разных валютах. Вы можете создать свой срочный контракт и вывести его на торговую платформу нашей биржи после регистрации. После одобрения контракта и его расчетной схемы биржа самостоятельно уведомит регулятора фондового рынка о формате контракта, как это требуется по законодательству.

На торговой площадке ЗАО «ФБК-БТС» за период с 01.01.2023 по 31.12.2023 гг было зарегистрировано 317 сделок общим объемом 21 326 565 649,37 сом с количеством ценных бумаг 2 663 843 684 штук (Таблица).

На первичном рынке было зарегистрировано 15 сделок с количеством ценных бумаг 2 657 614 981 штук общим объемом 20 978 751 928,63 сом.

На вторичном рынке было зарегистрировано 302 сделки с количеством ценных бумаг 6 228 703 штук общим объемом 347 813 720,7 сом [4].

Таким образом, фондовые биржи являются важнейшим механизмом, обеспечивающим эффективное функционирование экономики. Они способствуют притоку инвестиций, формированию необходимых условий для трансформации сбережений в инвестиции, «размыванию» границ между национальными рынками, перераспределению финансовых ресурсов между отраслями и регионами. Развитие фондового рынка — необходимое условие для обеспечения конкурентоспособности в борьбе за деньги глобальных инвесторов на международном финансовом рынке. Рынки могут обеспечить целевой рост в регионе с самым высоким экономическим ростом на сегодняшний день, а также могут помочь стимулировать экономику страны. Чем эффективнее и доступнее будет действующий закон

благодаря развитию фондового рынка и государственной реформе, тем быстрее будет расти экономика страны (Рисунок) [5].

■ синим цветом помечены сделки совершенные на первичном рынке

№	Дата	Наименование компании	Торговый символ	Вид ЦБ	Количество ЦБ, шт	Цена	Объем сделки, сом
328	08.02.2024	ОАО "Жибек-Жолу"	JBVL	простые акции	100	1,72	172,00
327	05.02.2024	ОАО «Улук-Нан»	ULKN	простые акции	802	4,8	3 849,60
326	05.02.2024	ОАО «Кызыл-Кия ПАТП»	KKPATP	простые акции	628	3,7	2 323,60
325	05.02.2024	ОАО «Кызыл-Кия ПАТП»	KKPATP	простые акции	5549	3,7	20 531,30
324	25.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	68	10	680,00
323	25.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	38	10	380,00
322	25.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	29	10	290,00
321	25.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	415	10	4 150,00
320	25.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	50	10	500,00
319	25.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	66	10	660,00
318	25.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	81	10	810,00
317	25.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	27	10	270,00
316	18.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	50	10	500,00
315	18.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	186	10	1 860,00
314	18.01.2024	ОАО «Лола»	LOLA	простые акции	310	10	3 100,00
313	17.01.2024	ОАО «Бишкекский мясоконсервный комбинат»	BMKK	простые акции	65391	5,8823	384 649,48

Рисунок. Фрагмент результатов торгов

Таблица

СТРУКТУРА ОБЪЕМА ТОРГОВ КФБ  
за декабрь 2023 г. <https://www.kse.kg/ru/Statistics>

[МЛН.СОМ] * [МЛН.РУБ]	Декабрь 2023	Декабрь 2022	Тренд	
			Объем	%
<b>Объем торгов</b>	<b>2 826,68</b>	<b>2 127,79</b>	<b>698,89</b>	<b>32,85</b>
<b>Первичный рынок:</b>	<b>2 633,00</b>	<b>2 012,32</b>	<b>620,68</b>	<b>30,84</b>
- акции	1 994,00	2 000,00	-6,00	-0,30
- корпоративные облигации	74,68	12,32	62,36	506,17
- ГЦБ	564,52	0,00	564,52	100,00
- ГЦБ	341,88*	0,00	0,00	0,00
<b>Вторичный рынок:</b>	<b>193,68</b>	<b>115,47</b>	<b>78,21</b>	<b>67,73</b>
- акции	192,23	111,38	80,85	72,59
- корпоративные облигации	1,45	4,09	-2,64	-64,55
- ГЦБ	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Секторы:</b>	<b>2 826,68</b>	<b>2 127,79</b>	<b>698,89</b>	<b>32,85</b>
- листинг	1 628,58	2 022,13	-51,67	-2,56
- вне списочные ценные бумаги	1 198,11	105,66	1 092,45	1 033,93

Фондовый рынок, таким образом, следует рассматривать как способ укрепления экономики и улучшения условий жизни граждан, а также фондовый рынок позволяет развиваться национальным компаниям и является механизмом для привлечения в бизнес денег для их развития и повышения конкурентоспособности.

*Список литературы:*

1. Алишева П. К., Кутманбекова А. А. Роль государственного контроля в управлении государственными финансами // Вестник филиала федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования "Российский государственный социальный университет" в г. Ош Киргизской Республики. 2022. №2(26). С. 49-53. EDN RJCRKD. [https://doi.org/10.55428/16945727\\_2022\\_26\\_2\\_49](https://doi.org/10.55428/16945727_2022_26_2_49)
2. Галанова В. А., Басова А. И. Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 2006. 448 с.
3. Абдынасыров У. Т. Стратегия и перспективы развития рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике, Бишкек: Академия, 2005.
4. Минашкин А. С. Биржевые и внебиржевые рынки: основные различия и особенности развития // Научное обозрение. Экономические науки. 2021. №1. С. 32-36.

*References:*

1. Alisheva, P. K., & Kutmanbekova, A. A. (2022). Rol' gosudarstvennogo kontrolya v upravlenii gosudarstvennymi finansami. *Vestnik filiala federal'nogo gosudarstvennogo byudzhetnogo obrazovatel'nogo uchrezhdeniya vysshego obrazovaniya Rossiiskii gosudarstvennyi sotsial'nyi universitet" v g. Osh Kirgizskoi Respubliki*, (2(26)), 49-53. (in Russian). [https://doi.org/10.55428/16945727\\_2022\\_26\\_2\\_49](https://doi.org/10.55428/16945727_2022_26_2_49)
2. Galanova, V. A., & Basova, A. I. (2006). *Rynok tsennykh bumag*. Moscow. (in Russian).
3. Abdynasyrov, U. T. (2005). *Strategiya i perspektivy razvitiya rynka tsennykh bumag v Kyrgyzskoi Respublike*, Bishkek. (in Russian).
4. Minashkin, A. S. (2021). *Birzhevye i vnebirzhevye rynki: osnovnye razlichiya i osobennosti razvitiya*. *Nauchnoe obozrenie. Ekonomicheskie nauki*, (1), 32-36. (in Russian).

*Работа поступила  
в редакцию 14.04.2024 г.*

*Принята к публикации  
20.04.2024 г.*

*Ссылка для цитирования:*

Ташмурзаева Г. Т., Алишева П. К., Ахметова Э. Н. Биржевые рынки: теория и практика // Бюллетень науки и практики. 2024. Т. 10. №5. С. 466-470. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/102/60>

*Cite as (APA):*

Tashmurzaeva, G., Alisheva, P., & Akhmetova, E. (2024). Exchange Markets: Theory and Practice. *Bulletin of Science and Practice*, 10(5), 466-470. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/102/60>