

УДК: 336.1(575.2)
JEL classification: N20; N25

<https://doi.org/10.33619/2414-2948/103/52>

БИРЖЕВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

©*Tashmurzaeva G. T.*, канд. экон. наук, Ошский государственный университет,
г. Ош, Кыргызстан, gtashmurzaeva@ohsu.kg

©*Akhmetova E. N.*, Ошский государственный университет,
г. Ош, Кыргызстан elmiraahmetova00@gmail.com

STOCK EXCHANGE ACTIVITY IN THE SECURITIES MARKET

©*Tashmurzaeva G.*, Ph.D., Osh State University, Osh, Kyrgyzstan, gtashmurzaeva@ohsu.kg

©*Akhmetova E.*, Osh State University, Osh, Kyrgyzstan elmiraahmetova00@gmail.com

Аннотация. Представлены результаты исследования современного состояния финансового рынка Кыргызстана с использованием показателей, формирующих индекс финансового развития (ИФР), разработанный Международным валютным фондом (МВФ). Анализ, проведенный за 2023 гг., показал, что наряду с положительными тенденциями роста числа финансовых институтов, для финансового рынка Кыргызстана характерно большинство проблем развивающихся рынков. Показатели эффективности финансовых институтов, характеризующие банковский сектор, показали негативную тенденцию. Сделан вывод о развитии финансового рынка Кыргызстана при его несбалансированности и снижении эффективности кредитного сегмента, являющегося ключевым. В целом значительного улучшения большинства показателей финансового развития не произошло, следовательно, заметное изменение позиции Кыргызстана в рейтинге МВФ по индексу финансового развития в ближайшей перспективе не просматривается.

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 (FMI), developed by the International Monetary Fund (IMF). 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. At the same time, the performance indicators of financial institutions characterizing the banking sector showed a negative trend. Based on the results of the analysis, a conclusion was 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. In general, there has been no significant improvement in most indicators of financial development, therefore, a noticeable change in Kyrgyzstan's position in the IMF rating on the financial development index is not visible in the near future.

Ключевые слова: финансовый рынок, финансовые инструменты, индекс финансового развития, биржа, биржевая деятельность, ценные бумаги.

Keywords: financial market, financial instruments, financial development index, stock exchange, exchange activity, securities.

На данный момент валютный рынок играет очень важную роль в мировой экономике. Он отражает состояние экономической и политической жизни различных стран, и может

быть использован как индикатор для предсказания будущих изменений. Биржевая деятельность влияет на личные интересы участников, так как альтернативные методы инвестирования и торговли могут иметь различные риски и доходность. Биржи также могут участвовать в процессах экономической и внешнеполитической политики, так как они могут влиять на курсы валют и цены на товары (<https://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=787275#text>).

На сегодняшний день биржа выполняет функции регулятора финансовых рынков, контролируя деятельность инвесторов и участников рынка. Она также способствует прозрачности и эффективности торговли, предотвращая манипуляции и манипулирование ценами. Биржа играет важную роль в экономике, обеспечивая стабильность и надежность в финансовой системе [1].

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 [2].

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 являются ценные бумаги. В настоящее время Кыргызстан использует ценную бумагу – акции, однако в рамках ЕАЭС предусмотрено создание общей биржевой зоны. 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 [3].

Основной объем биржевой торговли ценными бумагами Кыргызской Республики осуществляется на торговых площадках фондовых бирж — ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана — БТС» и ЗАО “Central Asian Stock Exchange”.

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.

На торговой площадке ЗАО «ФБК-БТС» за период с 01.01.2023 по 31.12.2023г было зарегистрировано 317 сделок общим объемом 21326565649,37 сом с количеством ценных бумаг 2663843684 штук. На первичном рынке было зарегистрировано 15 сделок с количеством ценных бумаг 2657614981 штук общим объемом 20978751928,63 сом (Рисунок 1). На вторичном рынке было зарегистрировано 302 сделки с количеством ценных бумаг 6228703 штук общим объемом 347813720,7 сом. Индекс Кыргызской фондовой биржи достиг рекордных значений в 2 312.6, а капитализация составила почти \$1 млрд (Рисунок 3). 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 [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"	JBJL	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»	ККРАТР	простые акции	628	3,7	2 323,60
325	05.02.2024	ОАО «Кызыл-Кия ПАТП»	ККРАТР	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»	ВМКК	простые акции	65391	5,8823	384 649,48

Рисунок 1. Зарегистрированных сделок КФБ за 2023 г. (<https://www.kse.kg/ru/Statistics>)



Влияние на динамику Индекса КФБ в декабре оказывали акции:

ОАО Кыргызнефтегаз
 ОАО Международный аэропорт Манас

Рисунок 2. Индекс КФБ (<https://www.kse.kg/ru/Statistics>)

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.

(млн. сом) * (млн. руб.)	Декабрь 2023	Декабрь 2022	Тренд	
			Объем	%
Объем торгов	2 826,68	2 127,79	698,89	32,85
Первичный рынок:	2 633,00	2 012,32	620,68	30,84
- 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
Вторичный рынок:	193,68	115,47	78,21	67,73
- 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
Секторы:	2 826,68	2 127,79	698,89	32,85
- 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

Рисунок 3. Структура объема торгов КФБ за декабрь 2023 г. (<https://www.kse.kg/ru/Statistics>)

Развитие фондового рынка — необходимое условие для обеспечения конкурентоспособности в борьбе за деньги глобальных инвесторов на международном финансовом рынке (Рисунок 4, 5).



Рисунок 4. Динамика торгов КФБ 2023 г. (млн. сом) (<https://www.kse.kg/ru/Statistics>)



Рисунок 5. Структура объема торгов КФБ за 2023 г. (<https://www.kse.kg/ru/Statistics>)

Ослабление роли биржи, особенно в последние годы, не меняет ее значения в торговле ценными бумагами, поскольку сохраняется концентрация и централизация капитала на самой бирже, возрастает уровень компьютеризации ее операций, совершенствуются формы и методы сбора, доставки и обработки информации, осуществляется прямое государственное регулирование биржевых операций, нарастают тенденции интернационализации биржевых сделок [4].

В будущем необходимо повысить уровень организации фондовых бирж, создать прекрасно действующую систему защиты инвесторов от мошенничества, усовершенствовать государственное регулирование фондовой биржи, расширить связи с фондовыми биржами развитых стран.

Список литературы:

1. Абдынасыров У. Т. Стратегия и перспективы развития рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике. Бишкек: Академия, 2005.
2. 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 Кыргызской Республики. 2022. №2 (26). С. 49-53.
3. Галанова В. А., Басова А. И. Рынок ценных бумаг. М., 2006. 448 с.
4. Минашкин А. С. Биржевые и внебиржевые рынки: основные различия и особенности развития // Научное обозрение. Экономические науки. 2021. №1. С. 32-36.

References:

1. Abdynasyrov, U. T. (2005). Strategiya i perspektivy razvitiya rynka tsennykh bumag v Kyrgyzskoi Respublike. Bishkek. (in Russian).
2. Alisheva, P. K., & Kutmanbekova, A. A. 2022 Rol' gosudarstvennogo kontrolya v upravlenii gosudarstvennymi finansami. Vestnik "Rossiiskii gosudarstvennyi sotsial'nyi universitet", (2(26)), 49-53. (in Russian).
3. Galanova, V. A., & Basova, A. I. (2006). Rynok tsennykh bumag. Moscow. (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 04.05.2024 г.*

*Принята к публикации
12.05.2024 г.*

Ссылка для цитирования:

Ташмурзаева Г. Т., Ахметова Э. Н. Биржевая деятельность на рынке ценных бумаг // Бюллетень науки и практики. 2024. Т. 10. №6. С. 484-488. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/103/52>

Cite as (APA):

Tashmurzaeva, G., & Akhmetova, E. (2024). Stock Exchange Activity in the Securities Market. *Bulletin of Science and Practice*, 10(6), 484-488. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/103/52>