

Финансовое Извещения,

25/5/95.

Открывая фондовую биржу, Киргизия стремится привлечь инвесторов

Йен ПРАЙД

25 МАЯ в Бишкеке торжественно открывается Киргизская фондовая биржа.

Создавая собственный фондовый рынок, Киргизия стремится избежать ошибок других республик. В России, например, не существует центрального или независимого регистратора фирм, поэтому, чтобы подтвердить и проверить принадлежность компании, приходится посещать головной офис. Это крайне неэффективно и отталкивает как иностранных, так и российских инвесторов. Тем не менее иностранные инвестиции в России значительно оправдывают риск из-за того, что предприятия являются потенциально очень прибыльными.

В Киргизии понимают, что потенциал прибыльности предприятий намного меньше, чем у соседей, в России или на Украине. Для привлечения иностранных инвесторов решено уменьшить риск вложения средств, используя в этих целях западные методы и стандарты в торговле, клиринге и

взаиморасчетах. Государственное агентство по надзору за операциями с ценными бумагами было создано как независимый госорган по аналогии с Комиссией США по ценным бумагам и фондовой бирже. Этот орган регулирует операции с ценными бумагами, следит за исполнением закона о ценных бумагах и фондовой бирже, закона об акционерных обществах, а также положения о деятельности инвестиционных фондов.

Первой компанией, прошедшей листинг и строгую аудиторскую проверку, была чулочно-носочная фабрика «Эдельвейс», акции которой были выставлены на первые торги 4 мая 1995 года. Решение открыть биржу именно сейчас, в середине приватизационного процесса, было принято, чтобы облегчить переход к рыночной экономике и дать ясный сигнал, что в Киргизии имеется механизм приобретения акций компаний, допущенных к котировке на бирже.

Компании, участвующие в программе массовой приватиза-

ции, могут выставить акции на торги сразу после прохождения листинга на бирже. Чтобы пройти листинг, компании надо иметь проспект эмиссии и указать, что книги бухгалтерского учета прошли проверку за последние три года, а также передать реестр акционеров на ведение независимым регистратором. 7 предприятий уже находятся на разных стадиях прохождения процесса листинга. Для сравнения: спустя два года после открытия биржи на Украине акции всего двух компаний выставляются на торги.

На бирже будет работать целый ряд современных технологий. Автоматизированная торговая система позволяет вводить договорные сделки в компьютерную систему.

Планируется введение компьютерной программы сверки приказов с последующей установкой системы центрального депозитария.

Взаиморасчеты по сделкам производятся в день их заключения благодаря тому, что независимые регистраторы присутствуют на бирже во время

торгов. По закону только акционерное общество с числом акционеров свыше 500 должно пользоваться услугами независимого регистратора для ведения реестра. По правилам КФБ реестры всех выставленных на торги компаний должны вестись независимыми регистраторами.

На сегодня в стране уже приватизировано 391 предприятие, и к концу 1995 года планируется приватизировать еще 487. Кроме того, к этому числу может добавиться еще 70 предприятий по программе для стратегических инвесторов, которые будут проданы одному инвестору, способному приобрести до 70% акций предприятия.

На зарождающемся киргизском рынке иностранные инвесторы теперь смогут приобрести акции предприятий, прошедших листинг; юридически оформить передачу прав собственности на них; обменять купоны на акции приватизированных предприятий, как в России можно было обменять ваучеры; приобрести контроль-

ный пакет акций предприятия за одну сделку.

Кроме того, государство выпускает государственные казначейские векселя сроком погашения через 3, 6, 9 и 12 месяцев, где 3-месячный вексель приносит ежегодный 40—50-процентный доход. Совсем неплохой показатель, учитывая низкий уровень инфляции и стабильность национальной валюты.

Как во многих государствах бывшего Советского Союза, важную роль в переходе к рыночной экономике и в приватизационном процессе в Киргизии играют инвестиционные фонды. 22 лицензированных инвестиционных фонда держат свыше 15% акций приватизированных предприятий. В соответствии с действующим законодательством инвестиционные фонды могут приобретать до 25% акций предприятия, если это не превышает 10% стоимости активов фонда.

□ Автор — английский журналист. Специально для «Финансовых известий», г. Бишкек.