



Центральный Депозитарий
Кыргызская Республика

Создание условий для развития внутренних ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ:

Потенциал и стратегии в Кыргызской Республике

Президент
Юлдашева Азиза Сатывалдиевна



Инфраструктура как основа доверия

Развитие инструментов невозможно без надёжной системы хранения, расчётов и учёта. Именно этим занимается **Центральный Депозитарий**:

- учёт прав собственности;
- расчёты по сделкам (включая DVP);
- корпоративные действия (дивиденды, купоны, погашения);
- взаимодействие с регистраторами и платёжными системами.



Кыргызстан: вызовы и достижения

Ключевые вызовы долгового рынка Кыргызстана

- Отсутствие полноценного вторичного рынка;
- Фрагментированный учёт прав собственности;
- Недостаточная автоматизация инфраструктуры;
- Отсутствие стимулов для эмитентов;
- Мизерная доля розничных инвесторов;
- Нерешённый вопрос маркет-мейкинга.

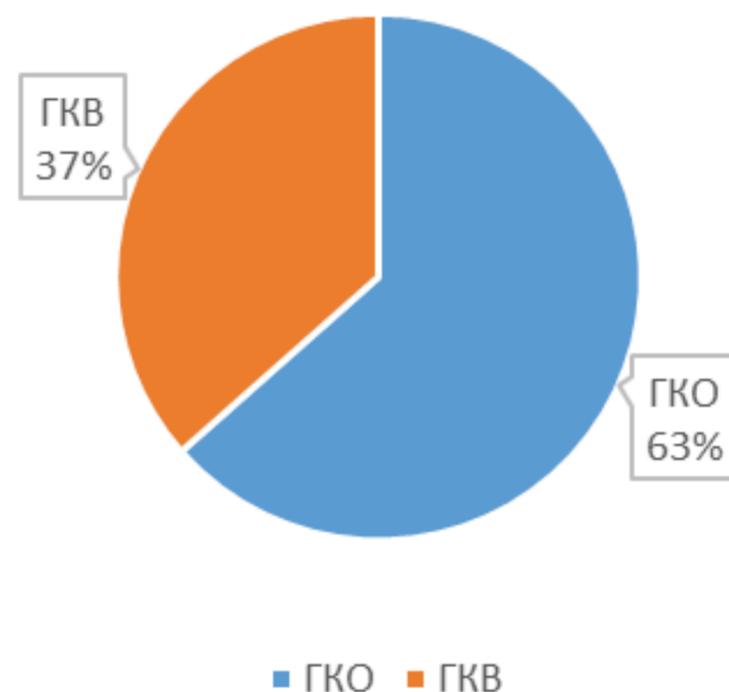
Сегодня ЗАО «Центральный депозитарий»:

- утверждена Дорожная карта развития фондового рынка до 2030 года;
- законопроект о НЦД принят ЖК КР;
- государство вошло в капитал ЗАО «Центральный депозитарий» с долей свыше 57%;
- ЗАО «Центральный Депозитарий» признан системообразующим национальным институтом фондового рынка.
- является головным депозитарием по учёту ГЦБ, включая ГКО и ГКВ;
- взаимодействует с НБКР, Минфином и Кыргызской фондовой биржей (КФБ);
- осуществил размещение ГКО на рынках Кыргызстана и России;
- имеет корреспондентские отношения с депозитариями России, Казахстана, Беларуси, и Дубая;
- является членом Ассоциации центральных депозитариев Евразии.



Сведения об учитываемых ценных бумагах в Центральном Депозитарии

Структура Портфеля Государственных Ценных Бумаг (ГЦБ) по состоянию на 01.01.2025



- Объем Общего Портфеля Государственных Ценных Бумаг **свыше 5,5 млрд сом.**

Структура Портфеля Корпоративных Ценных Бумаг по состоянию на 01.01.2025

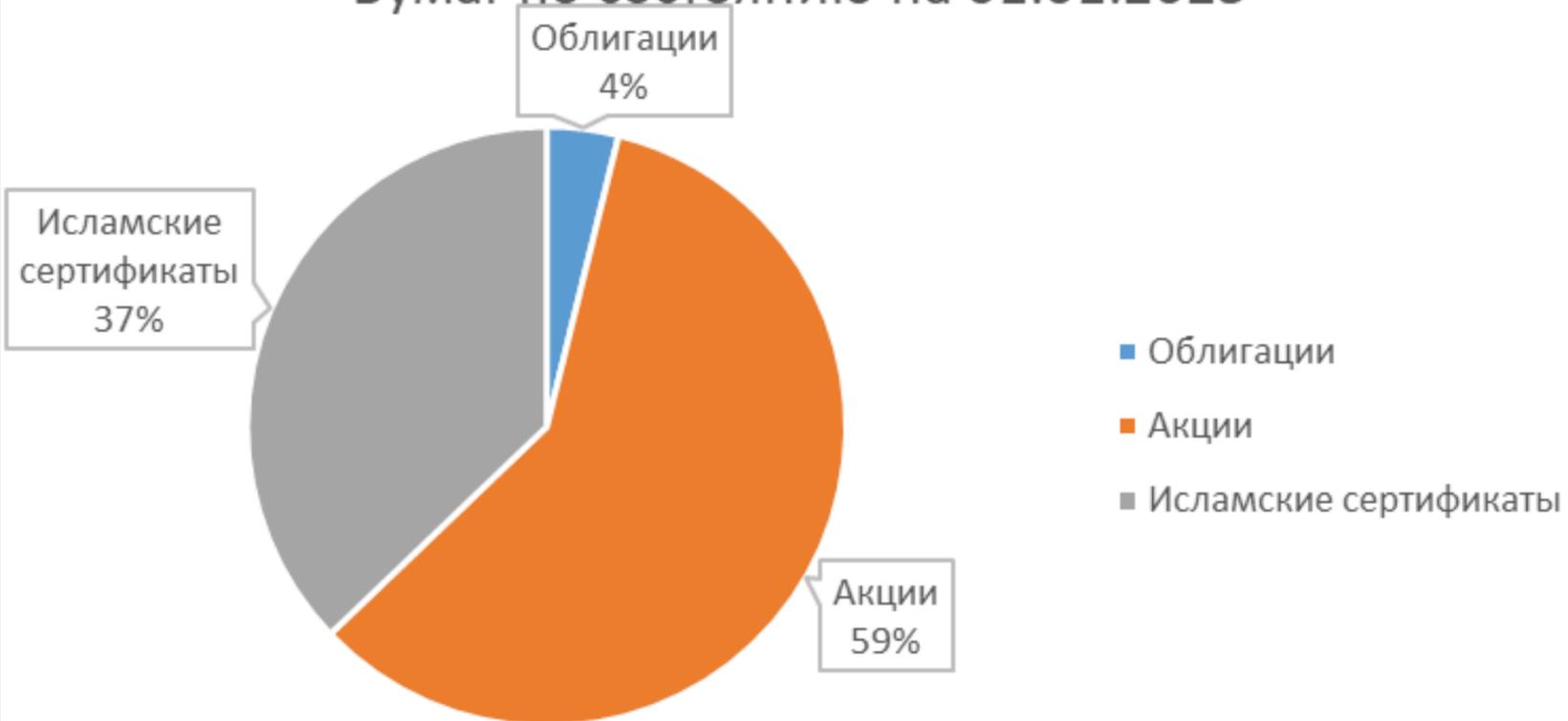


- Объем Общего Портфеля Корпоративных Ценных Бумаг **свыше 40 млрд сом.**



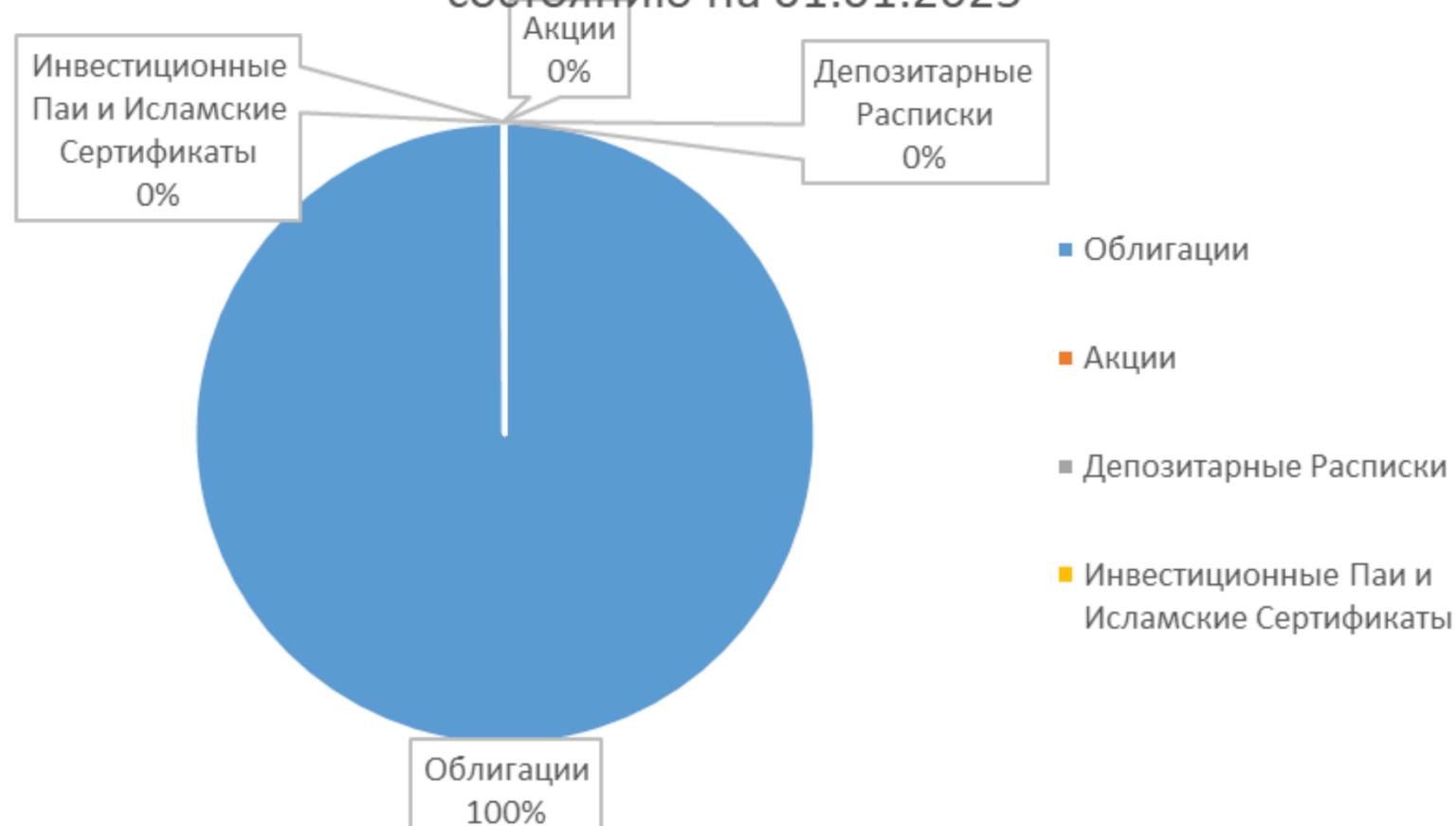
Сведения об учитываемых ценных бумагах в Центральном Депозитарии

Структура Портфеля Отечественных Ценных Бумаг по состоянию на 01.01.2025



- Объем Общего Портфеля Отечественных Ценных Бумаг **9,5 млрд сом.**

Структура Портфеля Иностраннх Ценных Бумаг по состоянию на 01.01.2025



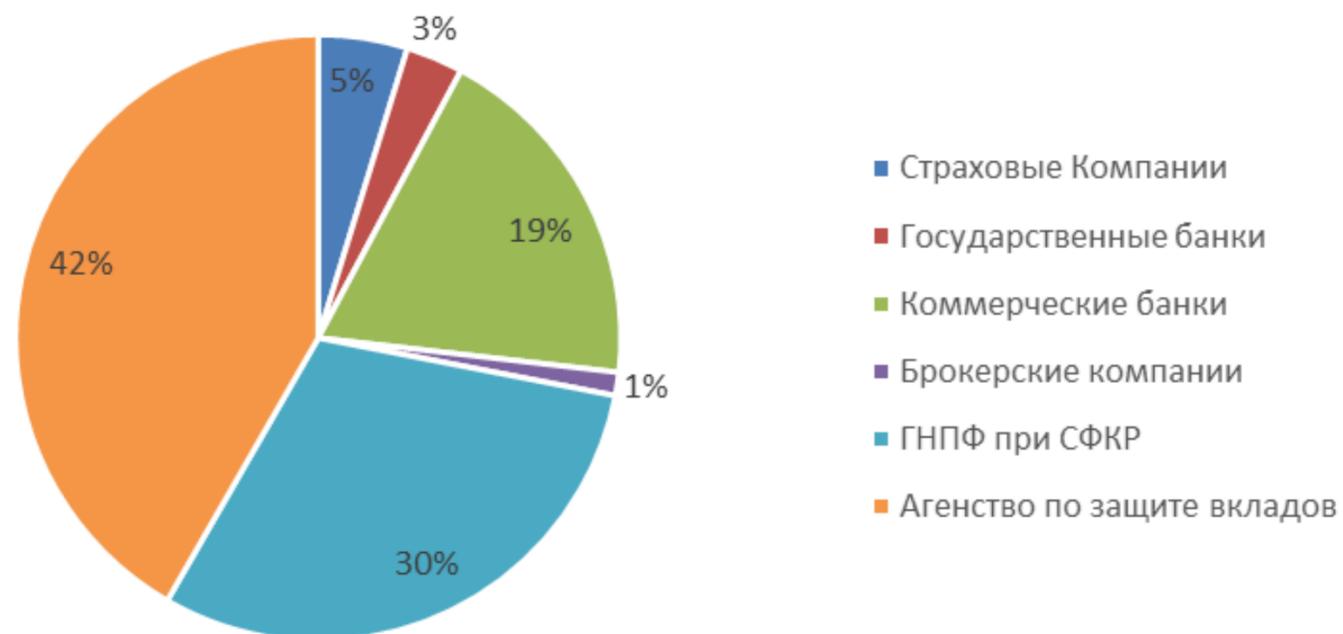
- Объем Общего Портфеля Иностраннх Ценных Бумаг **31,2 млрд сом.**



Объем Государственных Ценных Бумаг в разрезе держателей

- В 2023 году размещено 12-мес. ГКВ на сумму **248,95 млн сом** и 2-лет. ГКО на сумму **815,16 млн сом**;
- В 2024 году размещено 12-мес. ГКВ на сумму **1,24 млрд сом** и 2-лет ГКО на сумму **3,15 млрд сом**;

Государственные ценные бумаги в разрезе держателей по состоянию за 2023 год (КФБ)



Государственные ценные бумаги в разрезе держателей по состоянию за 2024 год





Международный контекст и гибкость

▶▶ **Кыргызстан** – страна с относительно небольшим рынком, но именно это даёт нам уникальное преимущество.

▶▶ **Пример:** мы уже ведём учёт ценных бумаг нерезидентов и готовы к трансграничным расчётам через депозитарный мост.

Гибкость:

мы можем быстро внедрять международные стандарты и избегать ошибок крупных рынков;

Новая архитектура:

мы выстраиваем инфраструктуру «с нуля» под цифровую и прозрачную модель;

Суверенность:

в условиях санкционного давления Кыргызстан предлагает нейтральную расчётную юрисдикцию.



Перспективы Развития

Приоритеты на ближайшие годы

В рамках Дорожной карты ЦД предстоит:

- завершить автоматизацию учёта и отчётности;
- интегрироваться с регистраторами, KSE, платёжными шлюзами;
- создать платформу учёта внебиржевых инструментов и цифровых активов;
- поддержать выпуск ESG-облигаций, исламских бумаг и токенизированных активов.

Потенциал для новых долговых инструментов

Центральный депозитарий уже сегодня готов поддержать запуск:

- Биржевых облигаций – с упрощённым листингом;
- Коммерческих облигаций МСБ;
- Ипотечных и муниципальных облигаций;
- ESG и исламских облигаций (Сукук);
- поддержать выпуск ESG-облигаций, исламских бумаг.



Планы на Будущее

Прорабатываются вопросы:

- учета и расчетов производных ценных бумаг; Цифровых долговых активов (в рамках "песочницы") – токенизированных облигаций, цифровых расписок, векселей, в рамках регуляторной песочницы, где можно протестировать новые формы заимствований с автоматическим исполнением и прозрачным цифровым учётом.
- реализации модели двойного учёта, при которой евробонды, размещённые через Euroclear, также отображаются в ЗАО «ЦД».

Для этого нужно:

- адаптировать законодательство;
- запускать пилотные выпуски;
- обеспечить расчёты через ЦД;
- сформировать регистры держателей и обеспечить прозрачность учёта.



Заключение

Кыргызстан открыт к региональному взаимодействию. Мы готовы рассмотреть такие вопросы как:

- стать пилотной площадкой для трансграничных расчётов в нацвалютах;
- партнёром по учёту евробондов;
- участником цифровых проектов в рамках ЕАЭС.



Центральный Депозитарий
Кыргызская Республика

Спасибо за
ВНИМАНИЕ!