**Проект**

**ЗАКОН КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**О внесении дополнений и изменений в Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг»**

**Статья 1.**

Внести в [Закон](about:blank) Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг» следующие дополнения и изменения:

1. [Закон](about:blank) дополнить [статьей 46-1](about:blank), 46-2 и 46-3 следующего содержания:

«[**Статья 46-1**](about:blank)**. Система депозитариев**

Система депозитариев на территории Кыргызской Республики является двухуровневой и включает в себя Центральный депозитарий и депозитарии.

Каждый депозитарий после государственной регистрации и получения лицензии должен открыть корреспондентский счет в Центральном депозитарии в порядке, утверждаемом Правительством Кыргызской Республики.

Депозитарии ведут учет прав на бездокументарные ценные бумаги на счетах своих депонентов, суммарно учитываемых на их корреспондентских счетах в Центральном депозитарии.

**Статья 46-2. Центральный депозитарий**

1. Центральный депозитарий – юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством Кыргызской Республики в форме акционерного общества. Особенности создания и деятельности Центрального депозитария, его место в депозитарной системе Кыргызской Республики и международной системе депозитарного хранения определяется Правительством Кыргызской Республики.

2. Присвоение статуса центрального депозитария осуществляется уполномоченным государственным органом по регулированию и надзору за финансовым рынком в порядке, предусмотренном законодательством Кыргызской Республики.

Статус Центрального депозитария может быть присвоен юридическому лицу, которое имеет лицензию на осуществление депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг и соответствует всем необходимым лицензионным требованиям, а также которое на момент подачи заявления о присвоении статуса центрального депозитария не менее трех лет осуществляло функции расчетного депозитария (включая обслуживание фондовой биржи).

3. Наименование юридического лица, являющегося Центральным депозитарием ценных бумаг должно содержать слова «Центральный депозитарий ценных бумаг».

Ни одно юридическое лицо в Кыргызской Республике, за исключением Центрального депозитария, не вправе использовать в своем наименовании словосочетания «Центральный депозитарий ценных бумаг», в полном или cокращенном виде на любом языке.

**Статья 46-3 Исключительные функции Центрального депозитария**

1. Центральный депозитарий осуществляет функции:

- депозитария по публично размещаемым государственным и муниципальным ценным бумагам;

- нумерующего органа по ценным бумагам;

- резервного депозитария для учетной системы рынка ценных бумаг Кыргызской Республики – временное ведение счетов клиентов тех депозитариев и регистраторов, которые не в состоянии исполнять свои функции;

- хранение резервных копий информации депозитариев и регистраторов в порядке, установленном Правительством Кыргызской Республики;

- ведения корреспондентских счетов депозитариев;

- по организации корреспондентских отношений с центральными депозитариями иных стран;

- подтверждение наличия и подлинности ценных бумаг участников биржевых и внебиржевых торгов перед выставлением их на торги;

- обеспечение поставки ценных бумаг участникам биржевых и внебиржевых торгов по заключенным на торгах сделкам;

- депозитария по хранению и/или учету ценных бумаг, принадлежащих государству, Социальному фонду Кыргызской Республики, инвестиционным, пенсионным фондам.

2. Центральный депозитарий на основе лицензии, выданной уполномоченным государственным органом, осуществляет другие функции, предусмотренные законодательством Кыргызской Республики.».

2. в статье 52:

а) пункт 1 изложить в следующей редакции:

«Деятельность инвестиционного фонда не может совмещаться с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.»;

б) абзац 3 пункта 2 изложить в следующей редакции:

«- депозитарной деятельности и деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг.»

в) пункт 2 дополнить абзацем следующего содержания:

«- депозитарной деятельности и деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг.»;

**Статья 2.**

Настоящий Закон вступает в силу по истечении пятнадцати дней со дня официального опубликования.

|  |  |
| --- | --- |
| **Президент Кыргызской Республики** |  |

**Справка-обоснование**

**к проекту Закона Кыргызской Республики**

**«О внесении изменений и дополнений в Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг»»**

**1. Название законопроекта:**

«О внесении изменений и дополнений в Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг».

**2. Цели принятия законопроекта**

Проект Закона Кыргызской Республики «О внесении изменений и дополнений в Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг» подготовлен в целях формирования правовых условий для создания и деятельности центрального депозитария ценных бумаг на небанковском финансовом рынке Кыргызстана и обеспечения прав собственников при хранении ценных бумаг и расчетах на фондовом рынке Кыргызской Республики.

Настоящий проект разработан также в целях реализации постановлений Правительства Кыргызской Республики от 12 сентября 2008 года №513 «О создании Центрального депозитария ценных бумаг в Кыргызской Республике» и от 18 июля 2011 года № 399 «О приобретении дополнительно выпускаемых акций закрытого акционерного общества «Кыргызская фондовая биржа» и закрытого акционерного общества «Центральный депозитарий».

Как известно, Центральный депозитарий ценных бумаг (далее - центральный депозитарий) является одним из ключевых звеньев инфраструктуры финансового рынка и имеет существенное экономическое значение. Наличие центрального депозитария (национального) является неотъемлемым атрибутом небанковского финансового рынка. В отношении ценных бумаг центральный депозитарий осуществляет практически те же функции, что и банковская система в отношении денег, за исключением права распоряжаться ими.

Еще в 1989 году в соответствии с докладом международной рабочей группы (известным как Доклад Группы 30) каждой стране было рекомендовано создать развитый и эффективно действующий центральный депозитарий.

Существующая сегодня в Кыргызстане система учета прав на ценные бумаги представляет собой совокупность государственных и частных институтов обеспечивающих на основе законодательства Кыргызской Республики процессы учета ценных бумаг, учета прав и перехода прав на ценные бумаги, ведение реестров держателей ценных бумаг, а также оказание услуг по исполнению сделок купли-продажи ценных бумаг на организованном рынке.

Инфраструктура системы учета ценных бумаг Кыргызстана на современном этапе выглядит следующим образом.

**Уполномоченный государственный орган.**

Задача данного института как составной части учетной системы – регистрировать эмиссионные ценные бумаги путем присвоения каждому виду ценных бумаг, удостоверяющему одинаковый объем прав регистрационного кода.

***Депозитарий – ЗАО «Центральный депозитарий».*** Исторически так сложилось, что в Кыргызстане существует ЗАО с названием «Центральный депозитарий», которое на сегодняшний день фактически является таковым.

Проблемой на сегодняшний день является отсутствие юридического статуса и нормативного правового акта, устанавливающего, что ЗАО «Центральный депозитарий» является единственным центральным учетным институтом системы государственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг в Кыргызской Республике с присущими только для него исключительными полномочиями.

***Доверительные управляющие ценными бумагами.***

Лицензированные управляющие, которые в целях осуществления доверительного управления ценными бумагами, ведут учет прав своих клиентов на ценные бумаги – объекты доверительного управления.

***Брокеры – номинальные держатели.***

Лицензированные брокеры, которые в целях продажи (покупки) ценных бумаг своих клиентов, переводят ценные бумаги на свой счет в номинальное держание.

***Специализированные регистраторы.***

Специализированные регистраторы ведут реестры эмитентов и не имеют права заниматься другой деятельностью.

**3. Описание проблемной ситуации:**

Сложившаяся в настоящее время учетная система фондового рынка Кыргызстана, несмотря на то, что выполняет возложенные на него задачи по обслуживанию торговых систем и инвесторов в части обеспечения перехода прав собственности на ценные бумаги, она при этом имеет раздробленный характер из-за множественности учетных институтов, недостаточный уровень технологической оснащенности, а также правовой защищенности, не в полной мере соответствует стандартам мировой практики.

Основными недостатками учетной системы рынка ценных бумаг являются:

1. **Разрозненность расчетно-учетной системы рынка ценных бумаг**.

В стране отсутствует единый и главный институт учетной системы государственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг – Центральный Депозитарий ценных бумаг. Отсутствие такого универсального и адекватного учетного института рынка ценных бумаг как Центральный депозитарий приводит к тому, что в настоящее время в Кыргызстане депозитарная система государственных ценных бумаг и корпоративных ценных бумаг существует раздельно и не интегрированы между собой, каждый имеет свою инфраструктуру и регулирующее законодательство. Функции депозитария государственных ценных бумаг выполняют Национальный банк Кыргызской Республики, коммерческие банки, имеющие лицензии первичного дилера в торговой системе Национального банка Кыргызской Республики.

Функции депозитария корпоративных ценных бумаг выполняет ЗАО «Центральный депозитарий». Реализация государственных пакетов акций, государственных ценных бумаг и корпоративных ценных бумаг на различных торговых площадках и соответственно их раздельный учет приводит к формированию непонятных, непрозрачных, небезопасных, неэффективных и главное неперспективных методов и механизмов обращения финансовых инструментов.

Таким образом, в Кыргызстане на сегодняшний день отсутствует целостная картина, систематизирующая информацию о размерах, находящихся в собственности государства пакетов акций, о конечных владельцах ценных бумаг (как государственных так и корпоративных).

2. **Высокий риск утраты собственности на ценные бумаги из-за отсутствия механизмов по его восстановлению**.

Система независимых регистраторов неэффективна и нуждается в рационализации. Хотя все ценные бумаги являются бездокументарными, не существует ни одного центрального реестра собственности – Центрального депозитария ценных бумаг. Учёт реестров акционеров компаний ведётся с помощью слишком простых информационных систем. В результате учетная система не обеспечивает надежной защиты прав собственности на ценные бумаги, создает риски неисполнения или несвоевременного исполнения сделок с ценными бумагами, повышает издержки. Таким образом на сегодняшний день актуален вопрос о необходимости снижения рисков, связанных с обеспечением сохранности и достоверности информации по ценным бумагам, которые возникают при осуществлении профессиональной деятельности частными регистраторами.

**3. Отсутствие органа, выполняющего функции национального нумерующего агентства**, которая должна самостоятельно обеспечивать присвоение отечественным ценным бумагам международных кодов. Результатом присвоения международных кодов станет отражение кыргызских ценных бумаг в глобальной базе данных международных идентификационных кодов ценных бумаг, которую используют иностранные инвесторы при принятии инвестиционного решения и покупке-продаже тех или иных ценных бумаг. Отсутствие кыргызских ценных бумаг в международной базе данных ограничивает ликвидность национального фондового рынка.

Таким образом, текущая учетная система фондового рынка является низкоэффективной и довольно рисковой.

Вследствие этого, **основными проблемами и основаниями для государственного вмешательства в предлагаемом проекте являются необходимость:**

- создания правовых условий для функционирования на финансовом рынке Кыргызстана централизованного учета и расчета ценных бумаг Центральным депозитарием ценных бумаг;

- ввести требование о единственности Центрального Депозитария, т.е. в стране должен быть создан единственный Центральный Депозитарий, в котором вести учет как государственных так и негосударственных ценных бумаг.

- ввести требование о получении от реестродержателей ценных бумаг, в том числе от эмитентов самостоятельно ведущих реестры владельцев ценных бумаг, и резервное хранение информации из системы ведения реестров владельцев ценных бумаг;

- наделение Центрального депозитария ценных бумаг функцией нумерующего агентства и присвоения кыргызским ценным бумагам международных кодов.

**4. Обоснование необходимости разработки законопроекта:**

Создавшая ситуация требует принятия мер по устранению выше названных препятствий в реформировании национальной системы учета и расчета ценных бумаг, что может быть достигнуто реализацией задач определенных данным законопроектом «О внесении изменений и дополнений в Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг».

Основной целью настоящего законопроекта «О центральном депозитарии ценных бумаг» является создание на кыргызском рынке ценных бумаг конкурентоспособной учетной инфраструктуры, которая будет способствовать снижению рисков при операциях на рынке ценных бумаг – в том числе риска утраты собственности на ценные бумаги, риска неисполнения обязательств по сделкам с ценными бумагами, а также ускорение сроков расчетов по операциям с ценными бумагами.

Другой принципиальной идеей принятия законопроекта является привлечение иностранных инвесторов и создание центрального депозитария, признаваемого в качестве приемлемого места расчетов и хранения ценных бумаг для институциональных инвесторов и посредников, представляющих интересы такого рода инвесторов.

Именно центральный депозитарий для целей международного признания рассматривается как надежное место хранения ценных бумаг.

Принятие законопроекта будет способствовать повышению качественного уровня инфраструктуры финансового рынка, повышению эффективности и надежности его функционирования, снижению издержек его участников, привлечению иностранных инвесторов на национальный финансовый рынок.

Необходимость разработки данного проекта Закона обусловлена также требованием постановления Правительства Кыргызской Республики от 12 сентября 2008 года «О создании Центрального депозитария ценных бумаг в Кыргызской Республике».

В частности, данным постановлением устанавливается следующее:

«1. Считать целесообразным создание Центрального депозитария ценных бумаг в Кыргызской Республике (далее – Центральный депозитарий) в качестве составной части учетной системы фондового рынка.

2. Установить следующий механизм создания Центрального депозитария:

- Центральный депозитарий создается как юридическое лицо в форме акционерного общества с участием государства;

- **регламентирование деятельности Центрального депозитария осуществляется отдельным законодательным актом**;

- проект Закона Кыргызской Республики «О Центральном депозитарии ценных бумаг в Кыргызской Республике» вносится в Жогорку Кенеш Кыргызской Республики в срок до конца I квартала 2009 года;

- функционирование Центрального депозитария основывается на высокой надежности и контроле рисков, равном доступе участников к услугам Центрального депозитария, его независимости и наличии депозитарной сети на территории Кыргызской Республики;

- в обязанности Центрального депозитария войдут функции ведения учета прав и хранения пакетов ценных бумаг, выполнение функций нумерующего агентства, получение от реестродержателей ценных бумаг информации из системы ведения реестров владельцев ценных бумаг и другие функции, необходимые для успешного функционирования данного учреждения;

- деятельность Центрального депозитария, как профессионального участника рынка ценных бумаг, подлежит лицензированию;

- структура собственности Центрального депозитария ценных бумаг отражает интересы сообщества профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также учитывает особую роль и ответственность государства в создании, функционировании и регулировании Центрального депозитария;

- вопросы информационной и телекоммуникационной обеспеченности являются приоритетными при создании Центрального депозитария ценных бумаг.»

Настоящий законопроект устанавливает правовые основы деятельности центрального депозитария, определяет особенности его правового положения, требования, предъявляемые к центральному депозитарию, а также устанавливает основы государственного контроля и надзора за деятельностью центрального депозитария.

Законопроектом вводится понятие центрального депозитария, закрепляются требования к его деятельности, формированию органов управления, акционерам, а также особенности государственного контроля и надзора за деятельностью центрального депозитария.

Также законопроектом закрепляется единственность центрального депозитария на территории Кыргызской Республики. В частности, устанавливается, что ни одно юридическое лицо в Кыргызской Республике, за исключением Центрального депозитария, не вправе использовать в своем наименовании словосочетания «Центральный депозитарий ценных бумаг», в полном или сокращенном виде на любом языке.

Акционерами центрального депозитария могут являться Правительство Кыргызской Республики, Национальный банк Кыргызской Республики и другие государственные организации (в лице Государственного комитета Кыргызской Республики по управлению государственным имуществом), профессиональные участники рынка ценных бумаг и другие юридические лица, в том числе иностранные.

Структура собственности и управления Центрального Депозитария должна отражать интересы сообщества профессиональных участников рынка, но в то же время и учитывать особую роль и ответственность государства в создании, функционировании и регулировании центрального депозитария. В целом структура управления должна строиться на современных принципах и учитывать имеющийся международный опыт.

В Кыргызстане деятельность Центрального депозитария будет осуществляться юридическим лицом – ЗАО «Центральный депозитарий», акционерами которого могут являться кыргызские и иностранные юридические и физические лица. В частности, потенциальными акционерами Центрального депозитария могут быть: государство, Национальный банк Кыргызской Республики, профучастники рынка ценных бумаг и др. организации, в том числе международные.

В законопроекте закреплены права, обязанности, функции и ограничения деятельности центрального депозитария, требования к должностным лицам, и требования к депозитарному договору, заключаемому с депонентами и др.

Принципиальным положением законопроекта является решение вопроса об исключительных функциях центрального депозитария.

Центральный депозитарий осуществляет следующие функции:

- учет прав и/или хранение пакетов ценных бумаг, принадлежащих государству на праве собственности.

- национального нумерующего агентства по ценным бумагам;

- резервного депозитария для учетной системы рынка ценных бумаг Кыргызской Республики;

- по организации корреспондентских отношений с центральными депозитариями иных стран;

- депозитария по хранению и учету ценных бумаг принадлежащих Социальному фонду Кыргызской Республики, государственным фондам, инвестиционным, пенсионным фондам, иным институтам коллективного инвестирования;

- оператора систем расчетов по сделкам с ценными бумагами на организованных торговых площадках.

- оказывает консультационные, информационные и другие виды услуг, не противоречащие законодательству Кыргызской Республики.

Таким образом центральный депозитарий осуществляет депозитарную деятельность, в том числе деятельность расчетного депозитария, и вправе осуществлять иные виды деятельности, в том числе клиринговую деятельность, оказывать услуги по раскрытию информации эмитентами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и иными лицами, присваивать международные идентификационные коды кыргызским ценным бумагам, а также центральный депозитарий обязан оказывать услуги по хранению резервной копии системы ведения реестра владельцев именных ценных бумаг.

В условиях существующих корпоративных конфликтов и недостаточной независимости регистраторов, представляется крайне важным создание системы хранения копий реестров ценных бумаг, обеспечения дублирования информации на случай потери информации в реестрах или ее искажения.

Данным законопроектом допускается совмещение деятельности по ведению реестров держателей ценных бумаг с депозитарной деятельностью и расчетно-клиринговой деятельностью, рассматривая это **как один из возможных путей развития учетной системы** в направлении унификации стандартов. Происходит сближение видов деятельности, основанных на разных учетных технологиях, но в качестве результата имеющих одинаковые юридические последствия - фиксацию прав на ценные бумаги.

На наш взгляд, данное изменение в законодательство позволит повысить конкуренцию на рынке учетных услуг, что должно положительно сказаться на их качестве и оптимизировать издержки пользователей учетной системы.

Кроме того, совмещение депозитарной и регистраторской деятельности и, как следствие, ожидаемая унификация стандартов, должна быть положительно воспринята инвесторами.

Упрощение конструкции учетной системы, повышение ее однородности и стандартизация услуг учетных институтов помогут признанию иностранными и международными организациями инфраструктуры кыргызского рынка ценных бумаг.

В случае принятия данной поправки кардинальных изменений на рынке не произойдет.

Инициатива направлена на обеспечение дополнительной защиты прав собственности на ценные бумаги. Централизованная система учета и хранения позволит установить дополнительных гарантии для владельцев пакетов, а ведение реестров акционеров в электронном виде и переход к единой стандартизированной системе электронного документооборота (ЭДО) может действительно стать, по нашему мнению, шагом к повышению надежности учетной инфраструктуры кыргызского рынка.

Тем более, что действительно, и регистратор, и депозитарий является звеном учетной системы и соответственно фиксирует права собственности (и переход права собственности) на ценные бумаги.

Основной целью настоящего законопроекта является создание на кыргызском рынке ценных бумаг конкурентоспособной учетной инфраструктуры, которая будет способствовать снижению рисков при операциях на рынке ценных бумаг – в том числе риска утраты собственности на ценные бумаги, риска неисполнения обязательств по сделкам с ценными бумагами, а также ускорение сроков расчетов по операциям с ценными бумагами.

Принятие законопроекта будет способствовать повышению качественного уровня инфраструктуры финансового рынка, повышению эффективности и надежности его функционирования, снижению издержек его участников, привлечению иностранных инвесторов на национальный финансовый рынок.

**5. Предполагаемые риски в случае не принятия законопроекта или Вариант «Оставить все как есть»**

Сохранение текущей децентрализованной учетной системы не позволяет участникам фондового рынка минимизировать затраты и риски при осуществлении сделок с ценными бумагами. Такая ситуация приводит к самостоятельной разработке многими учетными организациями собственных программных продуктов, стандартов и процедур.

Вследствие этого, как учетная система, так и фондовый рынок Кыргызстана представляют собой разрозненные участки с ненадежными учетными институтами. Стихийный процесс развития законодательной, технологической и материальной базы депозитариев не способен обеспечить потребности как национальных, так и международных инвесторов. Это в свою очередь грозит перемещением рынка наиболее привлекательных кыргызских ценных бумаг за рубеж и возможной потерей государством контроля за процессом перехода собственности и управления на предприятиях, имеющих стратегическое значение для экономики Кыргызстана.

**6. Наличие по рассматриваемому вопросу зарубежного опыта.**

Данный законопроект подготовлен после изучения законодательства по вопросам учетной системы фондового рынка стран СНГ и дальнего зарубежья. Поэтому нормы, определенные в законопроекте созвучны с нормами, которые присущи международной практике (Сравнительные таблицы прилагаются). В частности, в настоящее время законодательством всех стран СНГ, кроме Кыргызстана, предусматривают обязательное наличие в стране Центрального депозитария ценных бумаг как главного учетно-расчетного института фондового рынка, в котором надежно хранятся и централизованно ведется учет всех ценных бумаг. В законодательствах этих стран предусмотрены также и централизованное ведение реестров собственников ценных бумаг (в виде резервного копирования или же непосредственного ведения реестра самими центральными депозитариями).

Кроме того, 15 стран ЕС имеют единый центральный депозитарий корпоративных и государственных ценных бумаг: Австрия, Кипр, Дания, Эстония, Финляндия, Франция, Германия, Венгрии, Италия, Литва, Люксембург, Мальта, Нидерланды, Швеция, Великобритания.

При этом в мировой практике вопросы создания и развития такого важного учетно-расчетного финансового института как Центральный депозитарий находится под покровительством национальных правительств и международных финансовых организаций.

Данный законопроект подготовлен после изучения законодательства по вопросам учетной системы фондового рынка стран СНГ и дальнего зарубежья. Поэтому нормы, определенные в законопроекте созвучны с нормами, которые присущи международной практике (Сравнительные таблицы прилагаются). В частности, ввосьми, из десяти стран участников АЦДЕ (Азербайджан, Армения, Казахстан, Молдова, Узбекистан, Украина, Беларусь) допускается совмещение депозитарной деятельности с деятельностью по ведению реестров владельцев ценных бумаг.

**Рекомендации Ассоциации Центральных депозитариев Евразии**, членом которого является ЗАО «Центральный депозитарий». Согласно данных этого международного института на центральный депозитарий может быть возложено выполнение обязанностей по ведению реестров владельцев ценных бумаг.

**7. Предполагаемые финансовые затраты, связанные с реализацией законопроекта.**

Предусматривается создание Центрального депозитария на базе функционирующих инфраструктурных организаций, в т.ч. с целью ограничения расходов на его капитализацию и создание. Дополнительные финансовые ресурсы для осуществления проекта могут привлекаться как из частных источников (участники рынка, финансовые инвесторы в проект, в том числе иностранные, международные финансовые институты), так и из бюджета. При этом участие государства в финансировании проекта более вероятно в форме внесения в капитал Центрального депозитария своих активов или долей в других организациях.

**8. Предполагаемые правовые и социально-экономические последствия в случае принятия законопроекта**

Результатом принятия законопроекта, станет совершенстование учетной системы, а именно обеспечивается:

**Во-первых**, систематизация и упорядочение учетного пространства ценных бумаг в Кыргызстане;

**Во-вторых,** создание надежной системы учета прав на ценные бумаги и повышение гарантий прав собственности.

Создание надежной системы учета прав на ценные бумаги особенно важно с учетом «прихода» на кыргызский фондовый рынок средств пенсионных накоплений, сформированных в ходе внедрения накопительного элемента в пенсионную систему согласно Закона Кыргызской Республике «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части пенсии по государственному социальному страхованию в Кыргызской Республике» (от 4 июля 2011 года № 78).

**В-третьих**, сосредоточение в одном месте информации обо всех выпущенных в Кыргызстане ценных бумагах и владельцах ценных бумагах субъектов публичного интереса.

**В-четвертых**, создание эффективной и недорогой системы расчетов с ценными бумагами на фондовом рынке;

**В-пятых**, облегчение процесса раскрытия информации о составе владельцев ценных бумаг и возможность проведения корпоративных действий

**В-шестых**, значительное снижение рисков на рынке ценных бумаг, в том числе риск утраты прав собственности на ценные бумаги, а также риски неисполнения обязательств по сделкам с ценными бумагами.

**В-седьмых,** наделение ЦД функциями нумерующего агентства и присвоение ценным бумагам национальных эмитентов международные идентификационные коды ISIN, благодаря которым будет частично решен вопрос доступа на международные рынки капиталов.

1. **В-восьмых**, расширение спектра финансовых инструментов и финансовых услуг, оказываемых физическим и юридическим лицам.
2. **В-девятых**, интеграция Кыргызстана в международные депозитарные системы
3. **В-десятых,** упрощение конструкции учетной системы
4. **В-одиннадцатых,** повышение конкуренции на рынке учетных услуг, что должно положительно сказаться на их качестве;

**В-двенадцатых,** удешевление услуг при переходе прав собственности из-за оптимизации издержек пользователей учетной системы;

Создание мощной и стабильной учетной системы ценных бумаг является одним из главных условий формирования в Кыргызстане эффективного фондового рынка.

Главная выгода государства это создание правовых условий для функционирования на финансовом рынке Кыргызстана Центрального депозитария ценных бумаг, что приведет к обеспечению защиты прав собственности на ценные бумаги, повышению ликвидности кыргызского рынка ценных бумаг.

**9. Результаты проведения консультаций и обсуждений**.

Настоящий вариант законопроекта является результатом компромисса, достигнутого в результате обсуждений с участием профучастников фондового рынка, регулятора, и не предполагает разрушение сложившейся модели учетной системы на кыргызском рынке ценных бумаг, а также максимально отражает имеющиеся в настоящее время точки зрения и интересы участников рынка.

Таким образом, на повестку дня выдвигается необходимость проведения кардинальных преобразований в области учета и регистрации ценных бумаг и прав собственности- создания единой (центральной) расчетной, клиринговой и депозитарной организации на базе ЗАО «Центральный депозитарий».

Подготовленный законопроект «О внесении изменений и дополнений в Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг» является одним из мер по обеспечению правовых условий функционирования в Кыргызской Республике центрального депозитария ценных бумаг на базе ЗАО «Центральный депозитарий», а также по обеспечению наличия единой согласованной государственной политики по развитию учетной системы фондового рынка, и как следствие этого – целостности и завершенности нормативно-правовой базы ее функционирования.

Предложения и замечания по вышеуказанному проекту могут быть направлены по следующему адресу: г. Бишкек, пр. Чуй 114.

Контактное лицо: Отдел политики развития рынка ценных бумаг Омурзакова Г.А. телефон: 96-13-18; факс: 62-26-53; email: gulnur379@mail.ru