

**2024–2027-жылдарга  
Кыргыз Республикасынын капитал рыногун өнүктүрүү боюнча  
иш-чаралар планы (жол картасы)**

| <b>1. Эл аралык финансы рынокторунда сукук суверендүү ислам баалуу кагаздарын чыгаруу</b> |  |   |                               |  |                             |                                     |
|---|--|---|-------------------------------|--|-----------------------------|-------------------------------------|
| <b>№</b>  | <b>Милдет</b>                            | <b>Иш-чаралардын аталышы</b>  | <b>Ишке ашыруу мөөнөттөрү</b> | <b>Күтүлүүчү натыйжа</b>   | <b>Жооптуу аткаруучулар</b> | <b>Каржылоо булактары</b>           |
| 1.1.  | Укуктук база боюнча маселени иштеп чыгуу | 1. Сукук суверендүү ислам баалуу кагаздарын чыгаруу боюнча юридикалык консультация үчүн тажрыйбасы бар андеррайтерди тартуу же инвестициялык синдикатты түзүү (эл аралык финансы рынокторунда чыгаруу учурунда, мүмкүн болсо чет өлкөлүк)<br>2. Тышкы финансы рынокторунда чет өлкөлүк валютада сукук ислам баалуу кагаздарын | 2024–2027                     | Тышкы финансы рынокторунда чет өлкөлүк валютада сукук ислам баалуу кагаздарын жайгаштырууга мүмкүндүк берүүчү укуктук база түзүлдү | ЭКМ, ФМ, Финкезөмөл         | Республикалык бюджеттин каражаттары |

Приложение

**План мероприятий  
(дорожная карта)  
по развитию рынка капитала Кыргызской Республики на 2024–2027 годы**

| <b>1. Выпуск суверенных исламских ценных бумаг сукук на международных финансовых рынках</b> |                                     |   |                         |  |                                  |                                   |
|---|-------------------------------------|---|-------------------------|--|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>№</b>  | <b>Задача</b>                       | <b>Наименование мероприятия</b>   | <b>Сроки реализации</b> | <b>Ожидаемый результат</b>   | <b>Ответственные исполнители</b> | <b>Источники финансирования</b>   |
| 1.1.  | Проработка вопроса по правовой базе | 1. Привлечение андеррайтера с опытом работы или создание инвестиционного синдиката для юридической консультации по выпуску суверенных исламских ценных бумаг сукук (в случае выпуска на международных финансовых рынках, желательно иностранного)<br>2. Внесение изменений в Стратегию управления | 2024–2027               | Создана правовая база, позволяющая размещать исламские ценные бумаги сукук в иностранной валюте на внешних финансовых рынках | МЭК, МФ, Финнадзор               | Средства республиканского бюджета |

|      |   |   |           |   |                                  |  |
|------|---|---|-----------|---|----------------------------------|--|
|      |   | <p>жайгаштырууга мүмкүндүк берүүчү Кыргыз Республикасынын Мамлекеттик карызын башкаруу стратегиясына өзгөртүүлөрдү киргизүү</p> <p>3. Тышкы финансы рынокторунда чет өлкөлүк валютада сукук ислам баалуу кагаздарын жайгаштырууга мүмкүндүк берүүчү жобону иштеп чыгуу</p> <p>4. Ислам атайын финансылык компаниясын (SPV) түзүү, каржылоо үчүн долбоорду аныктоо</p> |           |   |                                  |  |
| 1.2. | Долбоорлорду аныктоо жана рыноктун өлчөмүн баалоо | <p>1. Потенциалдуу долбоорлорду аныктоо үчүн жумушчу топту түзүү</p> <p>2. Долбоорлордун шариат принциптерине</p>   | 2024–2027 | Инвестицияларды тартуу үчүн сукук чыгарууга мүмкүн болгон долбоорлор аныкталды жана рыноктун өлчөмү | ЭКМ, ФМ, Финкөзөмөл, ММБМА, ДИМК | Министрликтерге жана ведомстволорго тиешелүү жылдарга каралган каражаттардын |

2

|      |   |  |           |   |                                 |   |
|------|---|--|-----------|---|---------------------------------|---|
|      |   | <p>долгом Кыргызской Республики, позволяющих размещать исламские ценные бумаги сукук в иностранной валюте на внешних финансовых рынках</p> <p>3. Разработать положение, позволяющее размещать исламские ценные бумаги сукук в иностранной валюте на внешних финансовых рынках</p> <p>4. Создание исламской специальной финансовой компании (SPV), определение проекта для финансирования</p> |           |   |                                 |   |
| 1.2. | Определение проектов и оценка размера рынка | <p>1. Создание рабочей группы для определения потенциальных проектов</p> <p>2. Первичная оценка на соответствие проектов</p>   | 2024–2027 | Определены проекты, под которые можно выпускать сукук, и проведена оценка размера рынка для | МЭК, МФ, Финнадзор, ГАУГИ, ГКДР | В пределах средств, предусмотренных министерствам и ведомствам на соответствующую |

2

|      |  |  |           |  |                     |  |
|------|--|--|-----------|--|---------------------|--|
|      |  | Ылайык келүүсүнө алгачкы баа берүү<br>3. Чыгаруу параметрлерине алдын ала баа берүү (мөөнөт, күтүлүүчү кирешелүүлүк, инвесторлор үчүн камсыздоо)<br>4. Сукук боюнча финансылык агымдардын толук салыктык аныктыгы үчүн Кыргыз Республикасынын Экономика жана коммерция министрлигинен корутунду алуу |           | бааланды   |                     | чегинде  |
| 1.3. | Сукук суверендүү ислам баалуу кагаздарын чыгарууга макулдук алуу | Сукук суверендүү ислам баалуу кагаздарын чыгаруу боюнча Кыргыз Республикасынын Министрлер Кабинетинин чечими   | 2025–2027 | Кыргыз Республикасынын Министрлер Кабинетинин чечими;<br>Кыргыз Республикасынын Жогорку Кеңешинин жактыруусу | ЭКМ, ФМ, Финкөзөмөл | Министрликтерге жана ведомстволорго тиешелүү жылдарга каралган каражаттардын чегинде |

3

|      |   |   |           |  |                    |  |
|------|---|---|-----------|--|--------------------|--|
|      |   | принципам шариата<br>3. Предварительная оценка параметров выпуска (срок, ожидаемая доходность, обеспечение для инвесторов)<br>4. Получение заключения от Министерства экономики и коммерции Кыргызской Республики для полной налоговой определенности финансовых потоков по сукук |           | привлечения инвестиций   |                    | шие годы   |
| 1.3. | Получение одобрения на выпуск суверенных исламских ценных бумаг сукук | Решение Кабинета Министров Кыргызской Республики на выпуск суверенных исламских ценных бумаг сукук  | 2025–2027 | Решение Кабинета Министров Кыргызской Республики; одобрение Жогорку Кенеша Кыргызской Республики | МФ, МЭК, Финнадзор | В пределах средств, предусмотренных министерствам и ведомствам на соответствующие годы |

3

|      |  |  |                            |  |                                      |  |
|------|--|--|----------------------------|--|--------------------------------------|--|
| 1.4. | Эл аралык кредиттик рейтингдердин үстүндө иштөө                | 1. Кыргыз Республикасынын дайындалган өкүлдөрү, рейтингдик агенттиктин аналитиктери менен жолугушууларды өткөрүү<br>2. Эмитентке (Кыргыз Республикасы) эл аралык кредиттик рейтингдерди ыйгаруу жана сукук ислам баалуу кагаздарын чыгаруу | 2024–2026<br><br>2024–2026 | Кыргыз Республикасынын кредиттик жөндөмдүүлүгүн көрсөткөн эки эл аралык кредиттик рейтинг                      | ЭКМ, министрликтер жана ведомстволор | Министрликтерге жана ведомстволорго тиешелүү жылдарга каралган каражаттардын чегинде |
| 1.5. | Сукук ислам баалуу кагаздарын чыгаруу боюнча тараптарды тартуу | 1. Англис жана улуттук укук боюнча алдынкы андеррайтерлерди, уюштуруучу банктарды жана банктардын юридикалык консультантын тартуу<br>2. Сукук ислам баалуу кагаздарын чыгаруу долбоору боюнча  | 2025–2026                  | Иштердин болжолдонгон көлөмүнүн негизинде англис жана кыргыз укугу маселелери боюнча бүтүмдү юридикалык коштоо | ЭМ, ФМ, Финкөзөмөл                   | Республикалык бюджеттин каражаттары  |

4

|      |  |  |                            |   |                               |  |
|------|--|--|----------------------------|---|-------------------------------|--|
| 1.4. | Работа над международными кредитными рейтингами            | 1. Проведение встреч с назначенными представителями Кыргызской Республики, с аналитиками 2-х рейтинговых агентств<br>2. Присвоение международных кредитных рейтингов эмитенту (Кыргызской Республике) и выпуск исламских ценных бумаг сукук        | 2024–2026<br><br>2024–2026 | Два международных кредитных рейтинга, которые показывают кредитоспособность Кыргызской Республики                   | МЭК, министерства и ведомства | В пределах средств, предусмотренных министерствам и ведомствам на соответствующие годы |
| 1.5. | Привлечение сторон по выпуску исламских ценных бумаг сукук | 1. Привлечение ведущих андеррайтеров, банков-организаторов и юридического консультанта банков по английскому и национальному праву<br>2. Проведение установочной встречи по проекту выпуска исламских ценных бумаг сукук<br>3. Привлечение траста, | 2025–2026                  | Юридическое сопровождение сделки по вопросам английского и кыргызского права исходя из предполагаемого объема работ | МЭК, МФ, Финнадзор            | Средства республиканского бюджета  |

4

|      |   |  |           |   |                    |  |
|------|---|--|-----------|---|--------------------|--|
|      |   | белгилөөчү жолугушууну өткөрүү<br>3. Трастты, төлөм агентин, каттоочуну, трасттын юридикалык консультантын тартуу, фондулук биржаны тандоо   |           |   |                    |  |
| 1.6. | Сукук ислам баалуу кагаздарын чыгаруу үчүн зарыл болгон документтерди даярдоо | 1. Банктар менен Мандаттык катка (сукук ислам баалуу кагаздарын чыгарууну уюштуруу жөнүндө келишимге) кол коюу<br>2. Сукук ислам баалуу кагаздарынын эмиссиясынын проспектин даярдоо<br>3. Юридикалык текшерүү жүргүзүү үчүн профилдик министрликтердин өкүлдөрү менен жолугушуу (Due Diligence)<br>4. Чыгарууну мамлекеттик каттоо үчүн сукук ислам | 2026–2027 | Эл аралык финансы рынокторунда жайгаштыруу үчүн эл аралык стандарттык талаптарга ылайык келген жана инвесторлор үчүн даяр презентацияо үчүн даяр сукук ислам баалуу кагаздарынын эмиссиясынын проспекти | ЭМ, ФМ, Финкөзөмөл | Республикалык бюджеттин, эл аралык донорлордун каражаттары |

5

|      |  |   |           |   |                    |  |
|------|--|---|-----------|---|--------------------|--|
|      |  | платежного агента, регистратора, юридического консультанта траста, выбор фондовой биржи   |           |   |                    |  |
| 1.6. | Подготовка необходимых документов для выпуска исламских ценных бумаг сукук | 1. Подписание Мандатного письма (договора об организации выпуска исламских ценных бумаг сукук) с банками<br>2. Подготовка проспекта эмиссии исламских ценных бумаг сукук<br>3. Встреча с представителями профильных министерств для проведения юридической проверки (Due Diligence)<br>4. Подача проспекта эмиссии исламских ценных бумаг сукук для государственной регистрации выпуска | 2026–2027 | Проспект эмиссии исламских ценных бумаг сукук, соответствующих международным стандартным требованиям для размещения на международных финансовых рынках и готовая презентация для инвесторов | МЭК, МФ, Финнадзор | Средства республиканского бюджета, международных доноров |

5

|      |                                      |   |           |  |    |  |
|------|--------------------------------------|---|-----------|--|----|--|
|      |                                      | баалуу кагаздарынын эмиссиясынын проспектин берүү<br>5. Биржага сукук ислам баалуу кагаздарынын эмиссиясынын проспектин берүү жана акыркы макулдашууну алуу (бардыгы 3 берүү)<br>6. Транзакциялык документтерди даярдоо<br>7. Инвесторлор үчүн презентацияларды даярдоо |           |  |    |  |
| 1.7. | Маркетинг жана чыгарууну жайгаштыруу | 1. Роуд-шоу өткөрүү<br>2. Өтүмөлөр китебин (букбилдинг) ачуу жана жабуу, купондун ставкасын жана чыгаруунун көлөмүн аныктоо<br>3. Сукук ислам баалуу кагаздарын чыгаруу боюнча документтерге кол коюу   | 2026–2027 | Эмитенттин кызыкчылыкта-рына ылайык келген, сукук ислам баалуу кагаздары жайгаштырылды | ФМ | Республикалык бюджеттин, эл аралык донорлордун каражаттары |

6

|      |                                |  |           |   |    |  |
|------|--------------------------------|--|-----------|---|----|--|
|      |                                | 5. Подача проспекта эмиссии исламских ценных бумаг сукук на биржу и получение финального согласования (всего 3 подачи)<br>6. Подготовка транзакционной документации<br>7. Подготовка презентации для инвесторов      |           |   |    |  |
| 1.7. | Маркетинг и размещение выпуска | 1. Проведение роуд-шоу<br>2. Открытие и закрытие книги заявок (букбилдинг), определение ставки купона и объема выпуска<br>3. Подписание документации по выпуску исламских ценных бумаг сукук<br>4. Расчеты по сделке | 2026–2027 | Размещены исламские ценные бумаги сукук, соответствующие интересам эмитента | МФ | Средства республиканского бюджета, международных доноров |

6

|   |  |  |           |  |                                 |  |
|---|--|--|-----------|--|---------------------------------|--|
|   |  | 4. Бүтүм боюнча эсептешүүлөр   |           |  |                                 |  |
| <b>2. Капиталында мамлекеттик катышуу үлүшү бар улуттук компанияларды IPOго чыгаруу</b> |  |  |           |  |                                 |  |
| 2.1.  | Капиталында мамлекеттик катышуу үлүшү бар айрым компанияларды IPOго даярдоо боюнча иш-чараларды баштоо | 1. IPO үчүн потенциалдуу талапкерлерди аныктоо максатында капиталында мамлекеттик катышуу үлүшү бар компаниялардын арасында изилдөөлөрдү жүргүзүү  | 2026–2027 | Андан ары иш үчүн IPOнун багыттарынын ар бирине үчтөн компания аныкталды жана проранжирленди | ЭКМ, ММБМА, ФМ, СӨМ, Финкөзөмөл | Республикалык бюджеттин, эл аралык донорлордун, эмитенттин каражаттары |
|   |  | 2. Капиталында мамлекеттик катышуу үлүшү бар тандалган компанияларды IPOго даярдоо боюнча иш-чараларды уюштуруу жөнүндө Кыргыз Республикасынын Министрлер Кабинетинин тескемесин чыгаруу |           | Жол картасын баштоо үчүн ченемдик негиз түзүлдү  | ММБМА, ФМ, СӨМ                  |  |
|   |  | 3. Директорлор кеңешинин жана  |           | Ар бир компанияда иш   | Акционердин милдетин            |  |

7

|   |  |   |           |  |   |  |
|---|--|---|-----------|--|---|--|
| <b>2. Вывод национальных компаний с государственной долей участия в капитале на IPO</b> |  |   |           |  |   |  |
| 2.1.  | Запуск мероприятий по подготовке к IPO отдельных компаний с государственной долей участия в капитале | 1. Проведение исследования среди компаний с государственной долей участия в капитале в целях выявления потенциальных кандидатов для IPO                                       | 2026–2027 | Для дальнейшей работы выявлены и проранжированы по три компании на каждое из направлений IPO | МЭК, ГАУГИ, МФ, МЦР, Финнадзор                          | Средства республиканского бюджета, международных доноров, эмитента |
|   |  | 2. Выпуск распоряжения Кабинета Министров Кыргызской Республики об организации мероприятий по подготовке к IPO отобранных компаний с государственной долей участия в капитале |           | Создана нормативная основа для запуска дорожной карты  | ГАУГИ, МФ, МЦР  |  |
|   |  | 3. Принятие решений на уровне совета директоров и исполнительного руководства каждой из отобранных компаний о создании постоянно  |           | В каждой компании запущена работа, созданы группы управления процессами IPO                  | Уполномоченные госорганы, выполняющие функции акционера |  |

7

|  |   |  |   |  |  |
|--|---|--|---|--|--|
|  | <p>тандалган ар бир компаниянын аткаруучу жетекчилигинин деңгээлинде IPO башкаруу боюнча туруктуу иштеген топторду түзүү жөнүндө, алардын сапаты үчүн директорлор кеңешинин төрагасынын жана биринчи жетекчинин жеке жоопкерчилиги менен чечимдерди кабыл алуу</p> <p>4. Ар бир компания тарабынан IPO даярдоо жана өткөрүү боюнча жеке иш картасын ишке ашырууну баштоо жөнүндө чечимдерди стратегиялык деңгээлде кабыл алуу (адегенде директорлор кеңеши, андан кийин аткаруучу</p> |  | <p>башталды, IPO процесстерин башкаруу топтору түзүлдү</p>  | <p>аткаруучу ыйгарым укуктуу мамлекеттик органдар</p>                      |  |
|  | <p>4. Ар бир компания тарабынан IPO даярдоо жана өткөрүү боюнча жеке иш картасын ишке ашырууну баштоо жөнүндө чечимдерди стратегиялык деңгээлде кабыл алуу (адегенде директорлор кеңеши, андан кийин аткаруучу</p>  |  | <p>IPO өткөрүү боюнча максаттар, пландар жана милдеттер ар бир тандалган компаниянын стратегиялык пландарына киргизилди</p> | <p>Акционердин милдетин аткаруучу ыйгарым укуктуу мамлекеттик органдар</p> |  |

8

|  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|
|  | <p>действующих групп управления IPO с персональной ответственностью председателя совета директоров и первого руководителя за их качественную работу</p> <p>4. Принятие каждой компанией на стратегическом уровне (в начале совет директоров, затем исполнительный менеджмент) решений о начале реализации индивидуальной рабочей карты по подготовке и проведению IPO</p> <p>5. На общих собраниях акционеров пилотных компаний одобрение решения о подготовке к IPO, пересмотр стратегии обществ, их бюджетов и утверждение состава совета директоров и</p> |  |  |  |  |
|  |  |  | <p>Цели, планы и задачи по проведению IPO включены в стратегические планы каждой отобранной компании</p> | <p>Уполномоченные госорганы, выполняющие функции акционера</p> |  |
|  |  |  | <p>Решение об IPO, определены цели IPO</p>   | <p>ГАУГИ, МЦР, МФ, ОАО (эмитент)</p>                           |  |

8



|  |  |  |  |  |                               |  |
|--|--|--|--|--|-------------------------------|--|
|  |  | менеджмент)<br>5. Пилоттук компаниялардын акционерлеринин жалпы жыйналыштарында IPOго даярдоо жөнүндө чечимдерди жактыруу, коомдун стратегияларын, алардын бюджеттерин кайра карап чыгуу жана директорлор кеңешинин курамын жана коомдун аткаруучу органын бекитүү |  |  |                               |  |
|  |  | 6. Мыйзамда белгиленген тартипте коомго аудит жүргүзүү   |  | Эл аралык стандарттарга ылайык консолидацияланган финансылык отчет, аудитордук корутунду | ААК (эмитент)                 |  |
|  |  | 7. Мыйзамда белгиленген тартипте компанияларды баалоо жана баалуу  |  | Компаниянын активдеринин наркы бааланды,   | ММБМА, ФМ, СӨМ, ААК (эмитент) |  |

9

|      |  |   |  |  |  |  |
|------|--|---|--|--|--|--|
|      |  | исполнительного органа общества<br>6. Проведение аудита общества в установленном законодательством порядке                          |  | Консолидированная финансовая отчетность, аудиторское заключение, соответствующие международным стандартам  | ОАО (эмитент)  |  |
|      |  | 7. Оценка компаний и определение цены продажи ценных бумаг в установленном законодательством порядке                                |  | Оценена стоимость, оптимизированы и структурированы активы компании  | ГАУГИ, МФ, МЦР, ОАО (эмитент)  |  |
| 2.2. | Подготовка компаний с государственной долей участия к проведению IPO | 1. Заключение соответствующих договоров профессиональными участниками рынка ценных бумаг<br>2. Общественное освещение процессов IPO | 2024–2026<br><br>Не менее чем за 60 дней до проведения | Определена группа андеррайтеров с обозначением ведущего андеррайтера при проведении IPO<br><br>Проведены роудшоу, пресс-конференции, встречи с инвесторами | ОАО (эмитент), группа андеррайтеров<br><br>ОАО (эмитент), группа андеррайтеров | Средства республиканского бюджета, международных доноров, эмитента |

9

|      |   |  |                                    |  |  |  |
|------|---|--|------------------------------------|--|--|--|
|      |   | кагаздардын сатуу баасын аныктоо   |                                    | оптималдаштырылды жана структураланды  |  |  |
| 2.2. | Мамлекеттик катышуу үлүшү бар компанияларды IPOго даярдоо | 1. Баалуу кагаздар рыногунун кесипкөй катышуучулары менен тиешелүү келишимдерди түзүү                  | 2024–2026                          | IPO өткөрүүдө алдынкы андеррайтерди белгилөө менен андеррайтерлердин тобу аныкталган | ААК (эмитент), андеррайтерлер тобу             | Республикалык бюджеттин, эл аралык донорлордун, эмитенттин каражаттары |
|      |   | 2. IPO процесстерин коомдук чагылдыруу   | IPO өткөрүүгө чейин кеминде 60 күн | Роуд-шоулар, пресс-конференциялар, инвесторлор менен жолугушуулар өткөрүлдү          | ААК (эмитент), андеррайтерлер тобу             |  |
|      |   | 3. Баалуу кагаздарды жайгаштыруу боюнча стандарттык талаптарга жооп берген зарыл документтерди даярдоо | 2024–2026                          | Эмиссиянын проспекти, компаниянын листинги   | ААК (эмитент), андеррайтерлер тобу             |  |
|      |   | 4. Компаниялардын баалуу кагаздарын чыгарууну мамлекеттик каттоо                                       | 2024–2026                          | Баалуу кагаздар рыногу чөйрөсүндөгү ыйгарым укуктуу органдын чечими                  | ААК (эмитент), андеррайтерлер тобу, Финкөзөмөл |  |

10

|      |  |  |                  |   |   |  |
|------|--|--|------------------|---|---|--|
|      |  | 3. Подготовка необходимых документов, соответствующих стандартным требованиям по размещению ценных бумаг | IPO<br>2024–2026 | Проспект эмиссии, листинг компании                                    | ОАО (эмитент), группа андеррайтеров             |  |
|      |  | 4. Государственная регистрация выпуска ценных бумаг компаний   | 2024–2026        | Решение уполномоченного органа в сфере рынка ценных бумаг             | ОАО (эмитент), группа андеррайтеров, Финнадзор  |  |
| 2.3. | Вывод компаний с государственной долей участия к IPO | 1. Размещение ценных бумаг   | 2024–2026        | Открытие и закрытие книги заявок (букбилдинг)                         | ОАО (эмитент), группа андеррайтеров             | Средства международных доноров, эмитента |
|      |  | 2. Активные отношения с инвесторами  | 2024–2026        | Организованы встречи с финансовыми аналитиками, проведены презентации | ОАО (эмитент), группа управления процессами IPO |  |
|      |  | 3. Требования к отчетности и раскрытию информации  | 2024–2026        | Компания должна строго придерживаться требованиям                     | ОАО (эмитент), группа управления процессами IPO |  |

10

|      |   |   |           |  |   |   |
|------|---|---|-----------|--|---|---|
| 2.3. | Мамлекеттик катышуу үлүшү бар компанияларды IPOго чыгаруу   | 1. Баалуу кагаздарды жайгаштыруу                                  | 2024–2026 | (Букбилдинг) арыз китебинин ачылышы жана жабылышы  | ААК (эмитент), андеррайтерлер тобу            | Эл аралык донорлордун, эмитенттин каражаттары |
|      |   | 2. Инвесторлор менен активдүү мамилелери                          | 2024–2026 | Финансылык аналитиктер менен жолугушуулар уюштурулду, презентациялар жасалды                 | ААК (эмитент), IPO процесстерин башкаруу тобу |   |
|      |   | 3. Отчеттуулукка жана маалыматты ачыкка чыгарууга карата талаптар | 2024–2026 | Компания отчеттуулукка жана маалыматты ачыкка чыгарууга карата талаптарды так сактоого тийиш | ААК (эмитент), IPO процесстерин башкаруу тобу |   |
| 2.4. | IPO тооругунда биржалык пиктеги жогорку позицияларды колдоо | Ликвиддүүлүктү колдоо боюнча чаралар                              | 2024–2026 | Экинчилик рыноктогу ликвиддүүлүк   | ААК (эмитент), андеррайтерлер тобу            | Эл аралык донорлордун, эмитенттин каражаттары |

11

|   |   |  |           |   |                                     |  |
|---|---|--|-----------|---|-------------------------------------|--|
|   |   |  |           | отчетности и раскрытия информации   |                                     |  |
| 2.4.  | Поддержание высоких позиций на биржевом пике торгов IPO | Меры по поддержке ликвидности  | 2024–2026 | Ликвидность на вторичном рынке  | ОАО (эмитент), группа андеррайтеров | Средства международных доноров, эмитента                 |
| <b>3. Выпуск и размещение государственных ценных бумаг (еврооблигаций) на международных финансовых рынках</b> |   |  |           |   |                                     |  |
| 3.1.  | Работа над международными кредитными рейтингами         | 1. Проведение встреч с назначенными представителями Кыргызской Республики с аналитиками рейтинговых агентств S&P, Fitch Ratings и Moody's<br>2. Присвоение международных кредитных рейтингов эмитенту (Кыргызской Республике) и выпуск еврооблигаций | 2024–2026 | Два международных кредитных рейтинга, которые показывают кредитоспособность | МЭК, министерства и ведомства       | Средства республиканского бюджета, международных доноров |
| 3.2.  | Проработка вопроса по правовой базе                     | 1. Привлечение международного юридического   | 2026–2027 | Создана правовая база, позволяющая  | МФ                                  | Средства республиканского бюджета                        |

11

| 3. Мамлекеттик баалуу кагаздарды (еврооблигацияларды) эл аралык финансы рынокторуна чыгаруу жана жайгаштыруу |   |  |           |   |                                      |  |
|--|---|--|-----------|---|--------------------------------------|--|
| 3.1.   | Эл аралык кредиттик рейтингдердин үстүндө иштөө | 1. S&P, Fitch жана Moodys рейтинг агенттиктеринин аналитиктери менен Кыргыз Республикасынын дайындалган өкүлдөрү менен жолугушууларды өткөрүү<br>2. Эл аралык эмитентке (Кыргыз Республикасына) кредиттик рейтингдерди ыйгаруу жана еврооблигацияларды чыгаруу | 2024–2026 | Кредиттик жөндөмдүүлүктү көрсөткөн эки эл аралык кредиттик рейтинг  | ЭКМ, министрликтер жана ведомстволор | Республикалык бюджеттин, эл аралык донорлордун каражаттары |
| 3.2.   | Укуктук база боюнча маселени иштеп чыгуу        | 1. Эмитентке КМШ өлкөлөрүнүн суверендүү еврооблигацияларын чыгаруу боюнча иш тажрыйбасы бар эл аралык юридикалык консультантты тартуу<br>2. Кыргыз   | 2026–2027 | Чет өлкөлүк валютадагы облигацияларды тышкы финансы рынокторунда жайгаштырууга мүмкүнчүлүк берүүчү укуктук база түзүлдү | ФМ                                   | Республикалык бюджеттин каражаттары                        |

12

|      |                               |  |           |   |    |                                   |
|------|-------------------------------|--|-----------|---|----|-----------------------------------|
|      |                               | консультанта эмитента с опытом работы по выпуску суверенных еврооблигаций стран СНГ<br>2. Внесение изменений в Стратегию управления государственным долгом Кыргызской Республики, позволяющих размещать облигации в иностранной валюте на внешних финансовых рынках<br>3. Разработка положения, позволяющего размещать государственные ценные бумаги в иностранной валюте на внешних финансовых рынках |           | размещать облигации в иностранной валюте на внешних финансовых рынках |    |                                   |
| 3.3. | Получение одобрения на выпуск | Решение Кабинета Министров Кыргызской  | 2026–2027 | Решение Кабинета Министров  | МФ | Средства республиканского бюджета |

12

|      |  |   |           |  |    |                                     |
|------|--|---|-----------|--|----|-------------------------------------|
|      |  | Республикасынын мамлекеттик карызын башкаруу стратегиясына чет өлкөлүк валютадагы облигацияларды тышкы финансы рынокторунда жайгаштырууга мүмкүндүк берүүчү өзгөртүүлөрдү киргизүү;<br>3. Тышкы финансы рынокторунда мамлекеттик баалуу кагаздарды чет өлкөлүк валютада жайгаштырууга мүмкүнчүлүк берүүчү жоболорду иштеп чыгуу |           |  |    |                                     |
| 3.3. | Еврооблигацияларды чыгарууга макулдук алуу | Кыргыз Республикасынын Министрлер Кабинетинин еврооблигацияларды чыгаруу боюнча чечими  | 2026–2027 | Кыргыз Республикасынын Министрлер Кабинетинин чечими; Кыргыз Республикасынын Жогорку Кеңешинин | ФМ | Республикалык бюджеттин каражаттары |

13

|      |   |  |           |   |    |                                   |
|------|---|--|-----------|---|----|-----------------------------------|
|      | еврооблигаций                               | Республики на выпуск еврооблигаций   |           | Кыргызской Республики; одобрение Жогорку Кенеша Кыргызской Республики   |    |                                   |
| 3.4. | Привлечение сторон по выпуску еврооблигаций | 1. Привлечение ведущих банков-организаторов и юридического консультанта банков по английскому и кыргызскому праву<br>2. Проведение установочной встречи по проекту выпуска еврооблигаций<br>3. Привлечение траста, платежного агента, регистратора, юридического консультанта траста, выбор фондовой биржи | 2026–2027 | Юридическое сопровождение сделки по вопросам английского и кыргызского права исходя из предполагаемого объема работ | МФ | Средства республиканского бюджета |

13

|      |   |   |           |   |    |                                     |
|------|---|---|-----------|---|----|-------------------------------------|
|      |   |   |           | жактыруусу  |    |                                     |
| 3.4. | Еврооблигацияларды чыгаруу боюнча тараптарды тартуу | 1. Алдынкы уюштуруучу банктарды жана банктардын англис жана кыргыз укуктары боюнча юридикалык консультантын тартуу<br>2. Еврооблигацияларды чыгаруу долбоору боюнча көрсөтмө берүүчү жыйынды өткөрүү<br>3. Траст, төлөм агенти, регистратор, трасттын юридикалык консультанты, фонддук биржаны тандоо | 2026–2027 | Иштин божомолдонгон көлөмүнө карата англис жана кыргыз укуктарынын маселелери боюнча бүтүмдөрдү юридикалык коштоо | ФМ | Республикалык бюджеттин каражаттары |

14

|      |   |   |           |   |    |                                   |
|------|---|---|-----------|---|----|-----------------------------------|
| 3.5. | Подготовка необходимых документов для выпуска еврооблигаций | 1. Подписание Мандатного письма (договора об организации выпуска еврооблигаций) с банками<br>2. Подготовка проспекта эмиссии еврооблигаций<br>3. Встреча с представителями профильных министерств для проведения юридической проверки (Due Diligence)<br>4. Подача проспекта эмиссии еврооблигаций на биржу и получение финального согласования (всего 3 подачи)<br>5. Подготовка транзакционной документации<br>6. Подготовка презентации для инвесторов | 2026–2027 | Проспект эмиссии еврооблигаций, соответствующих международным стандартам требованиям для размещения на международных финансовых рынках и готовая презентация для инвесторов | МФ | Средства республиканского бюджета |
|------|---|---|-----------|---|----|-----------------------------------|

14

|      |   |   |           |  |    |                                     |
|------|---|---|-----------|--|----|-------------------------------------|
| 3.5. | Еврооблигацияларды чыгаруу үчүн зарыл документтерди даярдоо | <p>1. Банктар менен Мандаттык катка (еврооблигацияларды чыгарууну уюштуруу жөнүндө келишим) кол коюу</p> <p>2. Еврооблигациянын эмиссиясынын проспектин даярдоо</p> <p>3. Юридикалык текшерүү жүргүзүү үчүн тармактык министрликтердин өкүлдөрү менен жолугушуу (Due Diligence)</p> <p>4. Биржага еврооблигациялардын эмиссияларынын проспектин тапшыруу жана акыркы макулдашууну алуу (жалпы 3 жолу тапшырылат)</p> <p>5. Транзакциялык документтерди даярдоо</p> <p>6. Инвесторлор үчүн презентация даярдоо</p> | 2026–2027 | Эл аралык финансы рынокторуна жайгаштыруу үчүн эл аралык стандарттык талаптарга шайкеш келген еврооблигациялардын проспекти жана инвесторлор үчүн даяр презентация | ФМ | Республикалык бюджеттин каражаттары |
|------|---|---|-----------|--|----|-------------------------------------|

15

|  |                                     |  |           |  |                           |                                   |
|--|-------------------------------------|--|-----------|--|---------------------------|-----------------------------------|
| 3.6.   | Маркетинг и размещение выпуска      | <p>1. Проведение роуд-шоу</p> <p>2. Открытие и закрытие книги заявок (букбилдинг), определение ставки купона и объема выпуска</p> <p>3. Подписание документации по выпуску еврооблигаций</p> <p>4. Расчеты по сделке</p>                 | 2026–2027 | Размещены еврооблигации, соответствующие интересам эмитента                                    | МФ                        | Средства республиканского бюджета |
| <b>4. Токенизация государственных ценных бумаг</b> |                                     |  |           |  |                           |                                   |
| 4.1.   | Проработка вопроса по правовой базе | <p>1. Привлечение международного юридического консультанта с опытом работы по токенизации ценных бумаг, привязанных к натуральным ресурсам для оказания юридической консультации</p> <p>2. Внесение изменений в Стратегию управления</p> | 2026–2027 | Создана правовая база, определяющая правовой статус токенов для их выпуска, обращения и обмена | МФ, Финнадзор, МЭК, ГАУГИ | Средства республиканского бюджета |

15

|  |  |  |           |   |                            |                                     |
|--|--|--|-----------|---|----------------------------|-------------------------------------|
| 3.6.   | Маркетинг жана чыгарууну жайгаштыруу     | 1. Род-шоуларды өткөрүү<br>2. Өтүмөлөр китебин ачуу жана жабуу (букбилдинг), купондун ставкасын жана чыгаруунун көлөмүн аныктоо<br>3. Еврооблигацияларды чыгаруу боюнча документтерге кол коюу<br>4. Бүтүм боюнча эсептешүүлөр | 2026–2027 | Эмитенттин кызыкчылыктары на ылайык келген еврооблигациялар жайгаштырылган                                | ФМ                         | Республикалык бюджеттин каражаттары |
| <b>4. Мамлекеттик баалуу кагаздарды токенизациялоо</b> |  |  |           |   |                            |                                     |
| 4.1.   | Укуктук база боюнча маселени иштеп чыгуу | 1. Юридикалык консультация берүү үчүн табигый ресурстарга байланган баалуу кагаздарды токенизациялоо боюнча тажрыйбасы бар эл аралык юридикалык консультантты тартуу<br>2. Кыргыз Республикасынын Мамлекеттик карызын          | 2026–2027 | Токендерди чыгаруу, жүгүртүү жана алмаштыруу үчүн алардын укуктук статусун аныктоочу укуктук база түзүлдү | ФМ, Финкөзөмөл, ЭКМ, ММБМА | Республикалык бюджеттин каражаттары |

16

|      |   |  |           |  |                           |                                   |
|------|---|--|-----------|--|---------------------------|-----------------------------------|
|      |   | государственным долгом Кыргызской Республики, позволяющих размещать токенизированные государственные ценные бумаги на виртуальных рынках<br>3. Разработка нормативной правовой базы, которая будет регулировать процесс токенизации государственных ценных бумаг в Кыргызской Республике |           |  |                           |                                   |
| 4.2. | Получение одобрения на выпуск государственных ценных бумаг, а также на их токенизацию | Решение Кабинета Министров Кыргызской Республики на выпуск государственных ценных бумаг, токенизацию выпущенных государственных ценных бумаг   | 2024–2026 | Решение Кабинета Министров Кыргызской Республики | МФ, Финнадзор, МЭК, ГАУГИ | Средства республиканского бюджета |

16



|      |  |  |           |  |                            |                                     |
|------|--|--|-----------|--|----------------------------|-------------------------------------|
|      |  | <p>башкаруу стратегиясына токенизацияланган мамлекеттик баалуу кагаздарды виртуалдык рынокторго жайгаштырууга мүмкүнчүлүк берүүчү өзгөртүүлөрдү киргизүү</p> <p>3. Кыргыз Республикасында мамлекеттик баалуу кагаздарды токенизациялоо процессин жөнгө салуучу ченемдик укуктук базаны иштеп чыгуу</p> |           |  |                            |                                     |
| 4.2. | Мамлекеттик баалуу кагаздарды чыгарууга, ошондой эле аларды токенизациялоого макулдук алуу | Мамлекеттик баалуу кагаздарды чыгарылган мамлекеттик баалуу кагаздарды токенизациялоого Кыргыз Республикасынын Министрлер  | 2024–2026 | Кыргыз Республикасынын Министрлер Кабинетинин чечими | ФМ, Финкөзөмөл, ЭКМ, ММБМА | Республикалык бюджеттин каражаттары |

17

|       |   |  |           |  |   |                                   |
|-------|---|--|-----------|--|---|-----------------------------------|
| 4.3.  | Выпуск государственных ценных бумаг                 | Выпуск государственных ценных бумаг в соответствии с решением Кабинета Министров Кыргызской Республики   | 2024–2026 | Выпущены государственные ценные бумаги | МФ  | Средства республиканского бюджета |
| 4.3.1 | Размещение токенов на бирже государственным органом | 1. Выпуск токенов на основе смарт-контрактов<br>2. Предоставление токенизированных государственных ценных бумаг на продажу на бирже  | 2024–2026 | Выпущены токены и размещены на бирже   | МФ  | Средства республиканского бюджета |
| 4.3.2 | Размещение токенов на бирже частной компанией       | 1. Выкуп государственных ценных бумаг у эмитента частной организацией<br>2. Токенизация государственных ценных бумаг третьей компанией и предоставление токенизированных государственных ценных бумаг на | 2024–2026 | Выпущены токены и размещены на бирже   | МФ, ГАУГИ, частная компания (по согласованию) | Средства республиканского бюджета |

17

|       |   |   |           |   |  |                                     |
|-------|---|---|-----------|---|--|-------------------------------------|
|       |   | Кабинетинин чечими  |           |   |  |                                     |
| 4.3.  | Мамлекеттик баалуу кагаздарды чыгаруу                 | Кыргыз Республикасынын Министрлер Кабинетинин чечимине ылайык мамлекеттик баалуу кагаздарды чыгаруу   | 2024–2026 | Мамлекеттик баалуу кагаздар чыгарылды         | ФМ   | Республикалык бюджеттин каражаттары |
| 4.3.1 | Токендерди мамлекеттик органдын биржада жайгаштыруусу | 1. Смарт-контракттардын негизинде токендерди чыгаруу<br>2. Токенизацияланган мамлекеттик баалуу кагаздарды биржада сатууга берүү  | 2024–2026 | Токендер чыгарылды жана биржада жайгаштырылды | ФМ   | Республикалык бюджеттин каражаттары |
| 4.3.2 | Токендерди жеке компаниялардын биржада жайгаштыруусу  | 1. Жеке уюмдун эмитенттен мамлекеттик баалуу кагаздарды сатып алуусу<br>2. Мамлекеттик баалуу кагаздарды үчүнчү компаниянын токенизациялоосу жана токенизацияланган мамлекеттик баалуу кагаздарды биржада | 2024–2026 | Токендер чыгарылды жана биржада жайгаштырылды | ФМ, ММБМА, жеке компания (макулдашуу боюнча) | Республикалык бюджеттин каражаттары |

18

|      |                                |  |           |  |   |                                   |
|------|--------------------------------|--|-----------|--|---|-----------------------------------|
|      |                                | продажи на бирже                               |           |  |   |                                   |
| 4.4. | Маркетинг и размещение выпуска | 1. Проведение роуд-шоу<br>2. Расчеты по сделке | 2024–2026 | Размещены токены, соответствующие интересам эмитента | ГАУГИ, МФ, частная компания (по согласованию) | Средства республиканского бюджета |

**Список сокращений:**

- ГАУГИ – Государственное агентство по управлению государственным имуществом при Кабинете Министров Кыргызской Республики
- ГКДР – Государственная комиссия по делам религий Кыргызской Республики
- МФ – Министерство финансов Кыргызской Республики
- МЦР – Министерство цифрового развития Кыргызской Республики
- МЭК – Министерство экономики и коммерции Кыргызской Республики
- Финнадзор – Служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Министерстве экономики и коммерции Кыргызской Республики

|      |                                      |   |           |   |  |                                     |
|------|--------------------------------------|---|-----------|---|--|-------------------------------------|
|      |                                      | сатуу үчүн берүүсү                                  |           |   |  |                                     |
| 4.4. | Маркетинг жана чыгарууну жайгаштыруу | 1. Роуд-шоу өткөрүү<br>2. Бүтүм боюнча эсептешүүлөр | 2024–2026 | Эмитенттин кызыкчылыкта-рына ылайык келген токендер жайгаштырылды | ММБМА, ФМ, жеке компания (макулдашуу боюнча) | Республикалык бюджеттин каражаттары |

**Кыскартуулардын тизмеси:**

- ММБМА – Кыргыз Республикасынын Министрлер Кабинетине караштуу Мамлекеттик мүлктү башкаруу боюнча мамлекеттик агенттик
- ДИБМК – Кыргыз Республикасынын Дин иштери боюнча мамлекеттик комиссиясы
- ФМ – Кыргыз Республикасынын Финансы министрлиги
- СӨМ – Кыргыз Республикасынын Санариптик өнүктүрүү министрлиги
- ЭКМ – Кыргыз Республикасынын Экономика жана коммерция министрлиги
- Финкөзөмөл – Кыргыз Республикасынын Экономика жана коммерция министрлигине караштуу Финансы рыногун жөнгө салуу жана көзөмөлдөө кызматы