

УДК 336.761:336.02(575.2)
DOI: 10.36979/1694-500X-2023-23-11-35-42

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА И УЛУЧШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В КЫРГЫЗСТАНЕ

А.Б. Досмамбетов, Цзу Хун Ся, А.А. Аракелян

Аннотация. Рассмотрены теоретические основы государственного регулирования рынка ценных бумаг. Перечислены ключевые функции государственных органов в сфере надзора и контроля за фондовым рынком, а также рассмотрены принципы государственного регулирования фондового рынка. Изучены структурные особенности и функции Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Министерстве экономики и финансов Кыргызской Республики. Проведен анализ основных нормативно-правовых актов, регулирующих правоотношения на фондовом рынке Кыргызстана. Делается вывод, что государственное регулирование фондового рынка в Кыргызстане имеет все необходимые предпосылки для эффективного функционирования в текущих реалиях и улучшения инвестиционного климата, поскольку фондовый рынок Кыргызстана относительно небольшой и еще не сталкивался с сильными кризисными ситуациями. При этом, для повышения эффективности регулирования фондового рынка со стороны государства выделены: ряд проблем, связанных с формированием инвестиционного климата, открытием бизнеса; реформы, нацеленные на защиту интересов эмитентов и владельцев ценных бумаг, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Ключевые слова: фондовый рынок; рынок ценных бумаг; акции; облигации; рынок ценных бумаг Кыргызской Республики; фондовая биржа; государственное регулирование рынка ценных бумаг; инвестиционный климат.

КЫРГЫЗСТАНДА ФОНДУЛУК РЫНОКТУ МАМЛЕКЕТТИК ЖӨНГӨ САЛУУ ЖАНА ИНВЕСТИЦИЯЛЫК КЛИМАТТЫ ЖАКШЫРТУУ

А.Б. Досмамбетов, Цзу Хун Ся, А.А. Аракелян

Аннотация. Макалада баалуу кагаздар рыногун мамлекеттик жөнгө салуунун теориялык негиздери каралды. Фондулук рыноктун көзөмөлдөө жана контролдоо чөйрөсүндөгү мамлекеттик органдардын негизги функциялары тизмеленген, ошондой эле фондулук рыноктун мамлекеттик жөнгө салуунун принциптери каралган. Кыргыз Республикасынын Экономика жана Финансы министрлигине караштуу Финансы рыногун жөнгө салуу жана көзөмөлдөө мамлекеттик кызматынын түзүмдүк өзгөчөлүктөрү жана функциялары изилденди. Кыргызстандын фондулук рыногундагы укуктук мамилелерди жөнгө салуучу негизги ченемдик-укуктук актыларга талдоо жүргүзүлдү. Кыргызстандын баалуу кагаздар рыногун мамлекеттик жөнгө салуу азыркы реалдуулукта натыйжалуу иштөө жана инвестициялык климатты жакшыртуу үчүн бардык зарыл өбөлгөлөргө ээ деген тыянак чыгарылат, анткени Кыргызстандын фондулук рыногу салыштырмалуу кичинекей жана оор кризистик кырдаалдарга али дуушар боло элек. Ошол эле учурда фондулук рыноктун жөнгө салуунун натыйжалуулугун жогорулатуу үчүн мамлекет тарабынан төмөнкүлөр бөлүнүп көрсөтүлгөн: инвестициялык климатты түзүү, бизнес ачуу менен байланышкан бир катар көйгөйлөр; эмитенттердин жана баалуу кагаздардын ээлеринин, ошондой эле баалуу кагаздар рыногунун кесипкөй катышуучуларынын кызыкчылыктарын коргоого багытталган реформалар.

Түйүндүү сөздөр: фондулук рынок; баалуу кагаздар рыногу; акциялар; облигациялар; Кыргыз Республикасынын баалуу кагаздар рыногу; фондулук биржа; баалуу кагаздар рыногун мамлекеттик жөнгө салуу; инвестициялык климат.

STATE REGULATION OF THE STOCK MARKET AND IMPROVEMENT OF THE INVESTMENT CLIMATE IN KYRGYZSTAN

A.B. Dosmambetov, Tszu Khun Sya, A.A. Arakelian

Abstract. The article considers the theoretical basis of state regulation of the securities market. The key functions of government agency in the field of supervision and control over the stock market are listed, the principles of state regulation of the stock market were also considered. The structural features and functions of the State Service for Regulation and Supervision of the Financial Market under the Ministry of Economy and Finance of the Kyrgyz Republic were studied. The article lists the main legal acts regulating legal relations in the stock market of Kyrgyzstan. The author comes to the conclusion that state regulation of the stock market in Kyrgyzstan has all the necessary prerequisites for effective functioning in the current realities. Since the stock market of Kyrgyzstan is relatively small and has not yet faced strong crisis situations. At the same time, in order to increase the effectiveness of the regulation of the stock market by the state, the following are allocated: a number of problems related to the formation of the investment climate, the opening of a business; reforms aimed at protecting the interests of issuers and owners of securities, as well as professional participants in the securities market.

Keywords: stock market; securities market; stocks; bonds; securities market of the Kyrgyz Republic; stock exchange; state regulation of the securities market; investment climate.

Государственное регулирование фондового рынка является неотъемлемой частью эффективного функционирования рынка ценных бумаг. Без контроля со стороны государства любой рынок становится хаотическим, где могут нарушаться права потребителя и производителя, проявляться факты мошенничества и прочее. Государственное регулирование рынка ценных бумаг преследует высшую цель, а именно – достижение наибольшего благосостояния граждан посредством совместного действия человека и вещественных факторов производства, создавая новые продукты, удовлетворяющие различные потребности общества [1]. Для достижения такой глобальной цели государству необходимо решать прикладные задачи: создавать предпосылки для развития экономики, благоприятный инвестиционный климат, координировать деятельность акционеров и заемщиков на фондовом рынке. Результатом решения вышеприведенных задач станет достижение в рамках финансовой системы относительного макроэкономического равновесия.

Помимо регулятивной функции, государство также может участвовать в фондовом рынке в виде эмитента ценных бумаг, как правило, облигаций. Данная процедура осуществляется с целью сбора денежных средств с населения, другими словами, государство берет в долг с последующим возвратом денежных средств вместе с процентами. Кроме этого, государство может выступать и в роли инвестора: например, приобретая акции частных компаний, государство

фактически становится совладельцем этой компании. Ярким примером может послужить российское ПАО «Сбербанк России», ключевым пакетом акций которого владеет государство.

Важнейшей функцией государства в деятельности фондового рынка является регулятивная функция, которая проявляется, главным образом, в составлении и принятии нормативно-правовых актов, то есть законов. В свою очередь, законы, регулирующие правоотношения на фондовом рынке, должны соблюдаться всеми игроками рынка. Именно благодаря законам создаются гарантии для инвесторов, защищающие их от потери денег и др. Оценивая законодательства разных стран, инвестор решает, инвестировать ли в бизнес той или иной страны. В пример можно привести законодательство Сингапура: именно благодаря строгим правилам и исполнению законов Сингапур стал местом привлечения многих инвесторов со всего мира. Честное и прозрачное исполнение государством своих надзорных функций всегда будет вызывать доверие и уважение со стороны инвестора. О ключевой роли законодательства в развитии финансового рынка писал в своей книге «Из третьего мира в первый» первый премьер-министр Сингапура Ли Куан Ю.

Другой формой участия государства в работе фондового рынка является разрешение спорных ситуаций между участниками рынка, когда разрешение споров, защита прав сторон, соблюдение законодательства происходят с помощью судов.

Среди методов регулирования государством фондового рынка экономисты выделяют административные и экономические методы. К первым можно отнести принятие нормативно-правовых актов, регулирующих допустимую деятельность на фондовом рынке. Целью таких законов является недопущение неправомерных операций на фондовом рынке. Также к административным методам относится принятие нормативно-правовых актов об обязательной регистрации участников рынка ценных бумаг. Данный закон предусматривает выдачу лицензий на осуществление профессиональной деятельности на фондовом рынке. В частности, это относится к брокерской деятельности, деятельности по управлению финансовыми средствами, деятельности по организации торговли и др.

К экономическим методам регулирования фондового рынка относится установление налогов. Как правило, налоги установлены в Налоговом Кодексе той или иной страны. Во многих странах мира именно брокер является налоговым агентом, в обязанности которого входят расчет и удержание налогов с инвестора с последующей уплатой их государству. Например, в Российской Федерации ставка налога на доходы от операций с ценными бумагами равна 13 %. Существуют исключения, когда брокер не является налоговым агентом: во-первых, если доходы получены на валютном рынке, и во-вторых, если доходы получены от владения или операций с иностранными ценными бумагами.

Взимание таможенных сборов также относят к экономическим методам регулирования фондового рынка. Например, при повышении таможенных сборов издержки компании-экспортера увеличиваются, что влияет на повышение цены конечной продукции и приводит к уменьшению спроса на этот товар. Как следствие, котировка акций этой компании постепенно снижается.

Помимо вышесказанного, регулирование процентных ставок тоже входит в компетенции государственных органов. Прежде всего, речь идет о ставке рефинансирования – процентной ставке, под которую государство в лице Центрального банка выдает кредиты коммерческим банкам и другим частным финансовым

организациям. Например, изменения ставки рефинансирования в США, проводимые Федеральной резервной системой США, влияют на рыночные котировки на фондовом рынке не только внутри страны, но и за пределами, поскольку фондовый рынок США является наиболее крупным и развитым в мире.

Способы воздействия государства на фондовый рынок включают в себя и утверждение обязательных требований к деятельности эмитентов и других профессиональных участников рынка ценных бумаг. Также сюда относятся регистрация выпусков эмиссионных ценных бумаг и контроль за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них. Например, одним из важных ограничений является то, что размер эмиссии ценных бумаг не должен превышать сумму активов эмитента. К способам воздействия государства на фондовый рынок относятся лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Помимо прочего, государство создает и поддерживает систему защиты прав владельцев капитала и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Например, существуют обязательные виды страхования инвесторов, предусматривающие страховые выплаты в случае возникновения определенных ситуаций.

Среди принципов эффективного государственного регулирования рынка ценных бумаг следует выделить следующие:

- *принцип законности*: выполнение данного принципа позволит разграничить права и обязанности участников рынка ценных бумаг, формализует отношения между ними и способствует достижению цели каждого участника;

- *принцип единообразия*: все участники фондового рынка одинаково равны перед законом и несут ответственность, независимо от территориального расположения, государственного участия и масштаба сделок;

- *принцип прозрачности*: деятельность на фондовом рынке и регулирующих органов власти должна быть открытой для общественности, чтобы каждый гражданин имел ясное представление о настоящем положении дел на рынке ценных бумаг;

- *принцип самостоятельности*: государственные органы регулирования не должны быть связаны с инвесторами и заемщиками, не должны получать материальную выгоду от операций на фондовом рынке, должны обладать организационной и функциональной независимостью;

- *принцип ответственности*: все участники фондового рынка, в том числе органы государственного регулирования несут ответственность за свои действия;

- *принцип постоянного развития*: государственное регулирование должно развиваться в ногу с развитием рынка ценных бумаг;

- *принцип поддержки саморегулирования*: поскольку рынок ценных бумаг постоянно развивается, то необходимо развивать саморегулирование в этой сфере для эффективного управления [2].

Согласно Закону Кыргызской Республики «Об уполномоченном государственном органе в сфере надзора и регулирования финансового рынка» от 24 июля 2009 года № 249, уполномоченный государственный орган регулирует отношения, связанные с осуществлением государственного регулирования и надзора за небанковским финансовым рынком, бухгалтерским учетом и аудиторской деятельностью. Также в данном законе перечислены следующие функции государственного органа регулирования финансового рынка Кыргызской Республики: разработка и реализация государственной политики по развитию финансового рынка, разработка требований к ведению бухгалтерского учета и финансовой отчетности, разработка требований по раскрытию информации субъектами финансового рынка, рассмотрение и регистрация публичных предложений ценных бумаг, выдача лицензий на право осуществления профессиональной деятельности на небанковском финансовом рынке, проведение проверок регулируемых объектов, рассмотрение заявлений и жалоб, ведение реестра субъектов финансового рынка, проведение обучений и выдача сертификатов участникам финансового рынка, надзор в сфере инвестирования средств пенсионных накоплений граждан Кыргызской Республики в соответствии с Законом КР «Об инвестировании

средств для финансирования накопительной части пенсии по государственному социальному страхованию в Кыргызской Республике» [3].

Организационная структура Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при министерстве экономики и финансов Кыргызской Республики состоит из Исполнительного совета, центрального аппарата, территориальных подразделений, Комиссии по досудебному урегулированию споров [4].

Из отчета о деятельности Госфиннадзора за 2019 год следует, что на конец года профессиональную деятельность на фондовом рынке КР осуществляли 73 юридических лица, владеющих 108 лицензиями. Как следует из таблицы 1, больше всего было выдано лицензий на осуществление брокерской и дилерской деятельности – 39 и 35 лицензий соответственно.

По статистическим данным за 2019 год, показатель объема торгов с ценными бумагами в рамках рынка ценных бумаг насчитывал порядком 13 млрд сомов, совокупные объемы которых сократились в 21 раз относительно аналогичного показателя в 2018 году (рисунок 1). Причина резкого сокращения объемов торгов коррелирует с сокращением в количественном выражении и объемов заключенных совокупных сделок в 2019 году. Зафиксированное резкое увеличение показателя объемов торгов за 2018 год объясняется регистрацией учредительного выпуска акций ОАО «Шопинг онлайн центр» с совокупной суммой уставного капитала в 275,8 млн сомов.

Количественное соотношение заключенных сделок с ценными бумагами относительно 2018 года сократилось на 19,2 %, составив 3 951 сделку. В том же году Госфиннадзор наложил 19 административных штрафов на сумму 239,5 тысяч сомов, из которых 213,5 тысяч сомов пришлось на акционерные общества (таблица 2). Неналоговые поступления за выдачу лицензий Госфиннадзором составили 271 тысячу сомов в течение 2019 года.

В 2021 году частные компании чаще выходили на фондовый рынок Кыргызстана с целью привлечения новых инвестиций (таблица 3), в то время как компании государственного сектора выходили на фондовый рынок с целью

Таблица 1 – Общее состояние рынка ценных бумаг, 2019 г. [5]

Показатель	Количество (ед.)
Организаторы торговли на рынке ценных бумаг	2
Депозитарная деятельность	1
Брокерская деятельность	39
Дилерская деятельность	35
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	19
Доверительное управление инвестиционными активами	9
Инвестиционный фонд	3
Всего	108

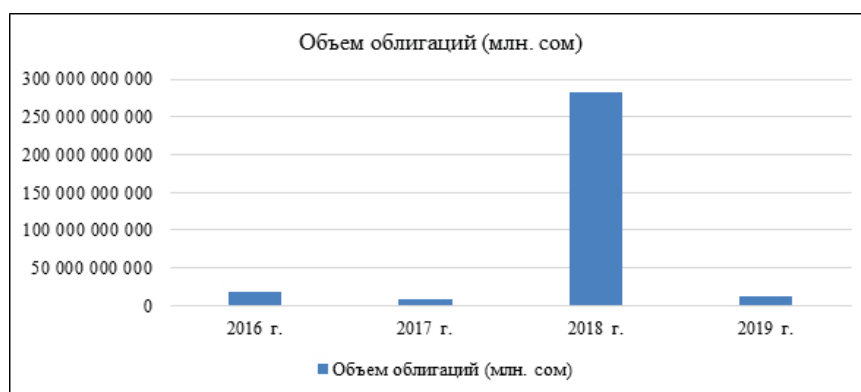


Рисунок 1 – Объем торгов на рынке ценных бумаг

Таблица 2 – Административные взыскания [5]

Субъекты финансового рынка	Количество штрафа	Сумма (сомов)
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	1	13 000
Страховая деятельность	1	13 000
Акционерные общества	17	213 500

Таблица 3 – Объем торгов на фондовой бирже Кыргызстана, 2017–2021 гг., млн сомов [6]

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
Государственные ценные бумаги	2	1	8	7,4	22,7
Корпоративные долговые ценные бумаги	686	601	1035	175	334
Рынок акций	3956	3 362	5 028	11 647	9 381
Валютный рынок (без учета РЕПО с облигациями)	79 753	86 808	62 891	62 449	183 696
Сделки РЕПО (вторичный рынок)	10 426	31 305	38 687	27 099	33 958
Итого	94 822	122 078	107 648	101 378	227 392

увеличения капитализации и реализации социальных государственных задач.

Анализируя объемы торгов на Кыргызской Фондовой бирже поквартально, мы видим тенденцию роста государственных ценных бумаг, корпоративных облигаций и увеличение рынка акций в первом и втором кварталах 2022 года,

относительно аналогичных кварталов предыдущих лет (таблица 4).

За 2021 год на платформе ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» была зафиксирована регистрация 2 032 сделок совокупной стоимостью в 9,74 млрд сомов (таблица 5). Сделки проходили с ценными бумагами в рамках более 100 предприятий, среди которых прошли 1 178 сделок

Таблица 4 – Объем торгов на фондовой бирже Кыргызстана [6]

Кыргызстан (ЗАО «Кыргызская Фондовая биржа»), млн сомов										
Показатель	2020				2021				2022	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Государственные ценные бумаги	832	1 491	1 318	1 011	6,3	3,9	735	1 141	67,3	1,67
Корпоративные долговые ценные бумаги	289	578	439	1 384	51	56	515	738	66	92
Рынок акций	26	39	101	93	282	605	121	247	3 942	1 447
Валютный рынок (без учета РЕПО с облигациями)	...	...	...	...	17 653	41 017	1	1	...	...
Сделки РЕПО (вторичный рынок)	3 165	2 284	2 942	3 216	7 614	13 336	3 877	4 849	...	...
Итого	23 563	22 583	19 159	33 196	25 606	55 018	37 493	53 207	...	...

Таблица 5 – Операции ЗАО «Кыргызская Фондовая биржа» [7]

Год	Общий объем торгов, тыс. сомов	Кол-во ценных бумаг, шт.	Кол-во сделок	Торги на первичном рынке, тыс. сомов	Торги на вторичном рынке, тыс. сомов	Торги в секторе листинговых ЦБ, тыс. сомов	Торги в секторе не листинговых ЦБ, тыс. сомов
2019	6 073 948,15	166 173 818,00	2 726,00	5 845 127,14	228 820,80	4 425 915,38	1 648 032,62
2020	11 830 783,06	280 365 163,00	1 413,00	11 452 638,18	378 144,90	4 724 058,72	7 106 723,98
2021	9 738 175,27	136 077 666,00	2 032,00	9 207 338,71	530 836,69	3 729 824,07	6 008 351,51
2022	10 762 933,04	195 689 067,00	1 536,00	9 965 587,91	797 345,60	8 214 394,97	2 548 538,12

Таблица 6 – Рейтинг участников торгов ЗАО «КФБ» за 2022 год [8]

Наименование компании	Объем, млн сомов	Кол-во сделок	Кол-во фин. инструментов	Кол-во рыночных сделок	Объем рыночных сделок, тыс. сомов	Итоговый балл
ОсОО Финансовая компания «Сенти»	3 935,8085	820	31	807	296 973	1,843
ОсОО «BNC FINANCE» («БиЭнСи Файненс»)	3 574,3191	319	41	302	165 290	1,279
ЗАО «Заман»	3 227,3569	370	27	272	2 553,94	0,944
ОсОО «Аскоинвест»	17,6093	82	21	71	11 588,9	0,328
ОсОО «Роял Пюр Голд»	0,6365	18	10	18	636,492	0,131
ОАО НПФ «Кыргызстан»	5,546	15	5	15	5 545,98	0,078
ОсОО ИКУК «Транзактор»	0,9	2	2	2	900	0,026

с акциями совокупной стоимостью в 9,4 млрд долларов. Порядка 830 сделок было произведено с корпоративными облигациями на сумму 334 млн сомов, еще 24 сделки были проведены с государственными ценными бумагами на общую сумму в 22,75 млн сомов.

По данным за 2022 год, на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа»

совершено 1 626 сделок с ОсОО Финансовая компания «Сенти», ОсОО «BNC FINANCE», ЗАО «Заман», ОсОО «Аскоинвест», ОсОО «Роял Пюр Голд», ОАО НПФ «Кыргызстан», ОсОО ИКУК «Транзактор» (таблица 6). В рамках операций с перечисленными игроками на фондовой бирже Кыргызстана совокупный объем торгов в 2022 году составляет 10 млрд 762 млн сомов.



Рисунок 2 – Рейтинг Doing Business, Кыргызстан, 2020 (часть 1) [10]



Рисунок 3 – Рейтинг Doing Business, Кыргызстан, 2020 (часть 2) [10]

Фактор привлечения ПИИ на сегодняшний день является одним из наиболее важных и ключевых в развитии национальной экономики и насыщении потребительского рынка товарами и услугами [9]. Развитие инвестиционного климата коррелирует с фондовыми рынками и выпусками акций в ключе расширения бизнес-сектора республики и новых эмитентов ценных бумаг. В 2021 году Всемирным Банком было принято решение о прекращении публикаций рейтинга Doing Business по причине обнаружения ряда ошибок в подготовке уже архивных исследований в сфере инвестиционного климата стран. По нашему мнению, рейтинг Doing Business не являлся объективным в своих показателях и не передавал полноценной картины инвестиционного ландшафта стран. Несмотря на это, оцениваемые показатели, на основе которых формировался рейтинг, могут быть отправной точкой для нахождения источников слабых мест

инвестиционного климата с дальнейшей целью их нейтрализации и проведения реформ в сторону развития благополучного инвестиционного климата в стране, для привлечения прямых иностранных инвестиций в развитие ключевых приоритетно важных секторов экономики.

Кыргызская Республика, по данным Всемирного Банка, в рейтинге стран по легкости ведения бизнеса в 2020 году занимала 80 место. Согласно информации на рисунках 2 и 3, Кыргызстан занимает:

- 7-е место в рейтинге по показателю «регистрация бизнеса» с оценкой регистрации собственности в 90,3/100;
- 15 место по «получению кредитов» с оценкой в 85/100;
- 42 место в рейтинге «открытие бизнеса» с оценкой 93/100;
- 78 место по показателю «разрешение неплатежеспособности» с оценкой в 50/100;

- 89 место в рейтинге по показателю «трансграничная торговля», с оценкой 74,7/100;
- 90 место в рейтинге «работа с разрешением на строительство» с оценкой в 69/100;
- 117 место в рейтинге «уплата налогов» с оценкой 67,2;
- 128 место в рейтинге «защита миноритарных инвесторов» с оценкой 40/100;
- 134 место в рейтинге «обеспечение исполнения контрактов», с оценкой 50,4/100;
- 143 место в рейтинге «получение электричества», с оценкой 58,6/100.

Опираясь на статистические данные о конъюнктуре фондового рынка Кыргызстана среди таких источников, как ЗАО «Кыргызской Фондовой биржи», Национального Банка Кыргызской Республики, департамента статистики Евразийской экономической комиссии, Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики, можно сделать вывод о положительной тенденции развития и расширения рынка ценных бумаг в республике. Для ускорения развития исследуемой области важно сформировать и реализовать ряд реформ, направленных на облегчение ведения бизнеса в стране. По показателям рейтинга Doing Business можно выделить ряд проблем, связанных с открытием бизнеса, необходимых реформ, нацеленных на защиту интересов владельцев ценных бумаг, иных клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг, эмитентов. На основании показателей рейтинга Всемирного Банка по легкости ведения бизнеса, можно выделить следующие слабые стороны в рамках уровня легкости открытия бизнеса в стране: получение электричества, защита миноритарных инвесторов, налоговая политика и т. п. Несмотря на то, что ранее функционирующий рейтинг не передавал объективной инвестиционной картины стран-участниц рейтинга, анализируя его показатели, можно выделить проблемные секторы экономики нашей республики и сформировать нужные реформы для облегчения ведения бизнеса в стране, нацеленные на привлечение прямых иностранных инвестиций в страну посредством рынка ценных бумаг, развитие бизнес-сектора, увеличение эмитентов и т. п.

Поступила: 05.09.23; рецензирована: 19.09.23;
принята: 22.09.23.

Литература

1. Савин В.Е. Рынок труда в условиях формирующегося информационного общества / В.Е. Савин, Н.Ж. Кошокова, Н.К. Джакубов // Вестник КРСУ. 2021. Т. 21. № 3.
2. Бурлачков В.К. Макроэкономика, монетарная политика, глобальный кризис. Анализ современной теории и проблемы построения новой модели экономического развития / В.К. Бурлачков. М.: Либроком, 2013.
3. Официальный сайт Министерства юстиции Кыргызской Республики. URL: <http://cbd.minjust.gov.kg> (дата обращения: 07.09.2022).
4. Отчеты об итогах деятельности Госфиннадзора. URL: <https://fsa.gov.kg/#/gosfin/report> (дата обращения: 07.09.2022).
5. Отчет о деятельности Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики (Госфиннадзор) за 2019 год. URL: https://fsa.gov.kg/docs/file/actreport/447-_2019_-.pdf (дата обращения: 07.09.2022).
6. Евразийская экономическая комиссия, департамент статистики, «Объем торгов на фондовых биржах», квартальные данные, 2014–2022. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/time_series/Pages/stocks.aspx (дата обращения: 06.09.2022).
7. ЗАО «Кыргызская Фондовая биржа», статистика торгов, «Архив торгов» по годам. URL: <https://www.kse.kg/ru/TradeArchive#> (дата обращения: 07.09.2022).
8. ЗАО «Кыргызская Фондовая биржа», Рейтинг участников торгов ЗАО «КФБ» за 2022 г. URL: <https://www.kse.kg/ru/MembersRating> (дата обращения: 07.09.2022).
9. Савин В.Е. Развитие малого и среднего предпринимательства в Кыргызстане и его роль в насыщении потребительского рынка / В.Е. Савин, Е.В. Таранова, М.А. Мырзалиева // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. 2022. № 2 (70).
10. Всемирный Банк, Рейтинг Doing Business, Кыргызстан, 2020. URL: <https://archive.doingbusiness.org/ru/data/exploreeconomies/kyrgyz-republic> (дата обращения: 07.09.2022).