

ИТОГИ РЕАЛИЗАЦИИ ПЕРВЫХ ЛИКВИДНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ

Ч. ТОКТОСУНОВА, ЦЭиСР при МФ КР

В целях вовлечения широких слоев населения в процесс приватизации с учетом личного трудового вклада граждан республики Указом Президента КР от 10.05.1992 г. “О введении в Республике Кыргызстан специальных платежных средств, предназначенных для выкупа государственного и коммунального имущества” был введен механизм начисления специальных платежных средств (СПС) в упаях.

Два года ушло на то, чтобы большинству населения Кыргызстана были начислены СПС. Хотя приватизационные свидетельства были вручены владельцам, стало очевидным, что как сами СПС, так и система их использования нуждались в совершенствовании.

Прежде всего СПС имели денежное выражение, а это означало, что их стоимость с увеличением инфляции могла понижаться. Во-вторых, СПС имели именную основу. Они могли быть использованы только тем человеком, которому были выданы. Передача их другим лицам ограничивалась узким кругом родственников. В-третьих, не было положения по организованной продаже акций (через аукционы или торги). Владельцам СПС было необходимо напрямую связываться с предприятиями, которые подлежали приватизации. Это означало, что им приходилось обращаться в различные организации для того, чтобы обменять свои СПС на акции. Для этой цели не было никакого рыночного механизма¹.

В соответствии с Указом Президента КР от 1.12.1993 г. “О совершенствовании механизма реализации специальных платежных средств КР” была осуществлена замена СПС на приватизационные купоны “Менчиктештируу купону” в качестве материальных носителей упаяв.

Переход к разгосударствлению и приватизации государственной собственности с использованием приватизационных купонов сопровож-

дался внедрением механизмов, обеспечивающих по сравнению с СПС ликвидность приватизационных купонов, их свободную куплю-продажу, увеличение скорости обращения, защищенность от инфляции и возможность создания первичного и вторичного рынков ценных бумаг.

“Менчиктештируу купону” имел следующие усовершенствованные свойства:

- граждане получили свои СПС в виде ценной бумаги - “Менчиктештируу купону”;
- купон стал исчисляться в упаях (очках), которые дали ему постоянную ценность, в отличие от денежного выражения;
- материальным носителем и единицей измерения упаяв стал приватизационный купон достоинством 100 (купюра голубого цвета) и 500 (купюра зеленого цвета) упаяв (рис. 1);

Рис. 1. Приватизационные купоны



- он стал иметь свойства товара, т.е. свободно продаваться и покупаться;
- обладал высоким качеством, гарантией и защитой, т.е. защитными знаками.

Таким образом, приватизационный купон 1994 г. выпуска стал государственной ценной бумагой целевого назначения, гарантированной свидетельством КР на приобретение акций при-

¹ Асанов Т.А., Айтуганов С.А. *Азбука приватизации* - Б.: Фонд госимущества КР. - Вып. 1, 1994. - С.2.

ватизируемых предприятий или государственного жилищного фонда. Положительной характеристикой СПС стало то, что число выданных СПС напрямую было связано с персональным вкладом каждого человека в экономику страны. Суммы СПС, начисляемые каждому гражданину, были дифференцированы в зависимости от стажа его трудовой деятельности и среднего уровня заработка.

Сумма СПС гражданам Кыргызстана определялась следующим образом:

- пенсионерам расчет причитающихся платежей средств производился из заработной платы, принятой для исчисления пенсии, но не ниже 250 руб.;
- лицам, не предоставившим сведений о заработной плате, в том числе прибывшим в Кыргызскую Республику на постоянное место жительства до 1.01.1992 г., среднемесячная зарплата принималась в размере 250 руб.;
- на детей, которым до 1.01.1992 г. не исполнилось 16 лет, - 1000 руб.;
- лицам в возрасте свыше 16 лет - по формуле:

$$P = 1000 + 0,5 \times 3 \times C \text{ (руб.)},$$

где P - размер платежей средств;

3 - среднемесячная заработная плата, исчисленная за любые пять лет подряд из последних пятнадцати лет;

C - общий стаж работы, исчисленный в соответствии со ст. 67 Закона СССР "О пенсионном обеспечении граждан СССР".

Прибыль, как результат предпринимательской деятельности, получаемая в виде личного дохода членами кооперативов, колхозов, коллективных предприятий, в расчете средней заработной платы для начисления СПС не учитывалась.

Дополнительно к СПС, начисленным в соответствии с вышеперечисленными пунктами, добавлялись следующие суммы:

- лицам, которым до 1.01.1992 г. не исполнилось 16 лет, в случае смерти одного из родителей до этой даты - 1500 руб., а обоих - 3000 руб.;
- семьям, потерявшим кормильца, который при наличии стажа работы не менее 25 лет умер в течение периода с 1.01.1987 г. до 1.01.1990 г., - 2000 руб.;
- многодетным семьям, имеющим пять и более детей, - 2000 руб.;
- работникам, занятым в сфере здравоохранения, образования, культуры и различных

бюджетных учреждениях, со стажем работы в них от 10 до 20 лет - 1000 руб., более 20 лет - 2000 руб.

Каким образом получали приватизационные купоны? Для распределения приватизационных купонов среди населения на основе начисленных сумм СПС все предприятия, организации, учебные и другие учреждения составляли списки граждан, по которым обменивались приватизационные свидетельства на купоны. Эти списки передавались во все отделения коммерческого Элбанка (бывшего Сбербанка) после того, как были проведены и утверждены в местных госадминистрациях. Далее каждому необходимо было в организации, где он работал, узнать, в каком из отделений Элбанка находится список с его фамилией. Для получения приватизационных купонов необходимо было иметь при себе приватизационное свидетельство и паспорт. В Элбанке выдавали соответствующее количество купонов, приватизационное свидетельство изымали, а в паспорте делали специальную отметку о выдаче купонов. Независимо от места получения купона он действовал на всей территории Кыргызской Республики, а в случае утери и порчи купон не восстанавливался.

Для организованного использования "Менчиктештируу купону" был создан специализированный аукцион акций, где акции приобретали за приватизационные купоны, а не за деньги. Каждый держатель приватизационных купонов мог равномерно распределить их на все аукционы или ждать аукционы, где будут продаваться акции того предприятия, которое он выбрал. Решение, как вложить купоны, оставалось за их владельцем².

Использовать приватизационные купоны можно было следующим образом:

- приобрести акции приватизируемых предприятий на аукционах;
- вложить купоны в инвестфонды;
- выкупить квартиру;
- продать за наличные деньги.

В целях проведения купонной приватизации Фонд госимущества Кыргызской Республики (ФГИ КР) в 1994 г. создал сеть аукционных центров в городах Бишкек, Ош, Джалал-Абад, Каракол, Талас, Нарын, а также аукционные пункты в каждом районном центре республики при почтовых отделениях и отделениях бывшего

²Асанов Т.А., Айтуганов С.А., *Азбука приватизации..* - Б.: Фонд госимущества КР. - Вып. 1, 1994. - С. 3-5.

Кыргызэлбанка.

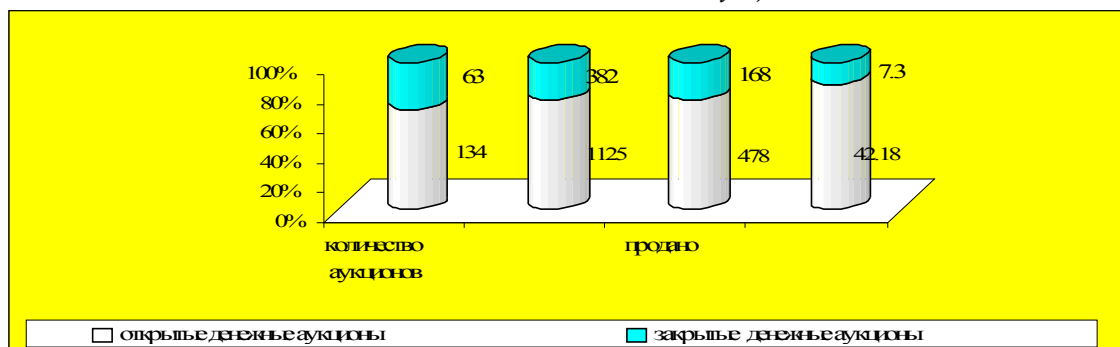
По данным Кыргызэлбанка, обмен СПС на приватизационные купоны произвели 2621,2 тыс. граждан Кыргызской Республики. В соответствии с потребностью было изготовлено и доставлено в республику из США 13125 тыс. купонов на сумму 4221 млн. ушаев.

За период с апреля 1994 г. по июнь 1997 г. ФГИ КР было проведено 237 специализированных купонных аукционов, на которых были выставлены акции 1056 предприятий, где общая стоимость переданных гражданам в обмен на приватизационные купоны акций предприя-

тий составила 902,75 млн. сом. (табл.1). Помимо купонных также проводились денежные аукционы с делением на открытые и закрытые.

На рис. 2 представлены итоги денежных аукционов с апреля 1994 г. по июнь 1997 г., показывающие, что количество открытых денежных аукционов и количество выставленных предприятий для аукциона более чем на 30% превышает закрытые денежные аукционы, а полученная сумма от продаж на закрытых аукционах составляет всего лишь 14,7% от общей суммы, поступившей от денежных аукционов в целом.

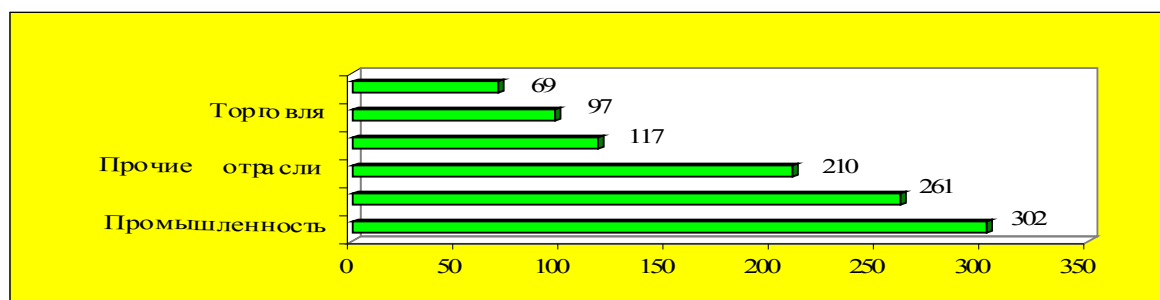
Рис. 2. Итоги денежных аукционов



На рис. 3 показано, что наибольшее количество предприятий, выставляемых на аукционах, принадлежало таким отраслям, как про-

мышленность, строительство, а наименьшее составили предприятия сельского хозяйства и торговли.

Рис. 3. Количество предприятий, акции которых выставлялись на аукционах в разрезе отраслей



При реализации приватизационных купонов в обмен на СПС (табл.2) гражданам республики было выдано 8485,8 тыс. купонов на сумму 3008,563 тыс. ушаев³. В целях обеспечения защиты интересов населения, понесшего материальный ущерб от незаконной деятельности юридических лиц, привлекавших денежные средства населе-

ния, было выдано 110,128 млн. ушаев, в том числе 20 млн. ушаев для оказания дополнительной поддержки участникам и инвалидам ВОВ.

³ Постановление Правительства Кыргызской Республики "Об итогах купонной приватизации государственной собственности в Кыргызской Республике" от 15.10.97 г., № 597

Таблица 1

Сводные данные о купонной приватизации на 1.07.1997 г.

Год	Купонные аукционы			Денежные аукционы									
	кол-во аукционов	кол-во пред-приятий	стоимость обмен. акций, сом.	открытые						закрытые			
				кол-во аукционов	выставлено пред-приятий	продано частично	продано полностью	цена продажи, сом.	оплачено, сом.	кол-во аукционов	выставлено пред-приятий	продано пред-приятий	цена прода-жи
1994	10	265	13603912,53	19	184	18	93	8657360	3268257	0	0	0	0
1995	14	571	160019567,9	51	551	31	256	19568772	14309924	6	52	14	433222
1996	12	155	69811338,32	47	319	18	55	13231223	10767568	45	291	135	6400008
Итого	36	991	243434818,75	117	1054	67	404	41457355	28345749	51	343	149	6833230
1 кв. 1997	2	13	8073945,52	4	11	0	0	0	0	5	14	10	323893,92
Апрель 1997	1	15	103541662,24	8	38	0	5	503100	503100	3	9	7	51429
Май 1997	1	12	12026401,3	2	8	0	1	54000	54000	3	13	0	0
Июнь 1997	1	25	535675832,85	3	14	1	0	167000	167000	1	3	2	107705
Всего	41 (237)	1056	902752660,66	134	1125	68	410	42181455	29069849	63	382	168	7316257,92

Источник: ФГИ.

Данные о реализации приватизационных купонов

Распределение купонов	Количество упаев
В обмен на СПС гражданам	3008,563 тыс.
Для защиты населения от незаконных действий юридических лиц, итого в том числе участникам и инвалидам ВОВ	110128,4 тыс. 20 млн.
Остаток невостребованных купонов, направленных на приобретение акций приватизированных объектов ГК “Кыргызалтын”, АО “Кыргызэнерго”, АО “Кыргызтелеком”	880017,2 тыс.
Жилищный фонд, итого в том числе по областям: г. Бишкек и Чуйская область Ошская Джалал-Абадская Иссык-Кульская Таласская	15880,3 тыс. 12106,3 тыс. 866,3 тыс. 1055,6 тыс. 1841,7 тыс. 10,4 тыс.
Аккумулировано специализированными инвестиционными фондами	654,8 млн.
Заключены сделки на ЗАО “КФБ”	394434,4 тыс.
Реализовано на открытых аукционах	3220,3 тыс.

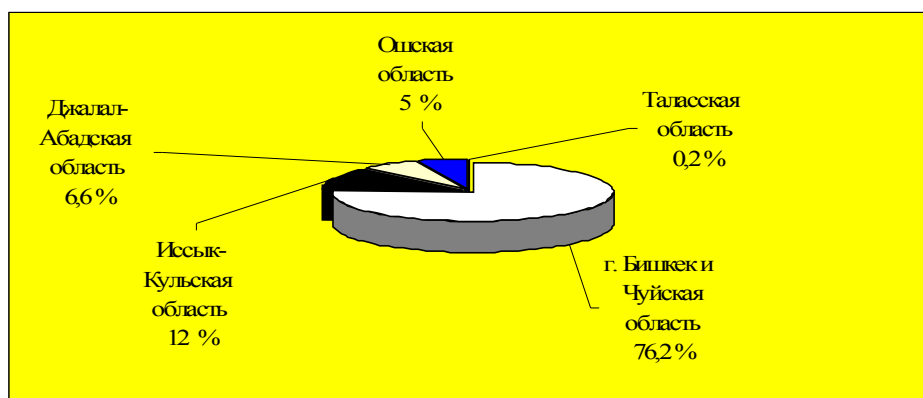
Источник: ФГИ.

Для обеспечения дополнительной целевой поддержки социально уязвимых слоев населения в соответствии с Указом Президента КР № 281 от 27.09.1996 г. “О передаче приватизационных купонов, нереализованных в ходе обмена специальных платежных средств, на цели поддержки социально уязвимых слоев населения” остаток невостребованных купонов в сумме 880017,2 тыс. упаев был использован для обмена на акции приватизированных объектов системы ГК “Кыргызалтын”, АО “Кыргызэнерго” и АО

“Кыргызтелеком”. Дивиденды на акции указанных АО были направлены в Социальный фонд при Правительстве КР для оказания целевой поддержки социально незащищенных граждан КР.

Приватизационные купоны также использовались гражданами для приватизации жилищного фонда - это 15880,3 тыс. упаев в целом по республике. Наибольшее количество упаев использовано в г. Бишкеке и Чуйской области - 76,2%, наименьшее - 0,2% - в Таласской области (рис.4).

Рис. 4. Вложение приватизационных купонов в жилищный фонд в региональном разрезе



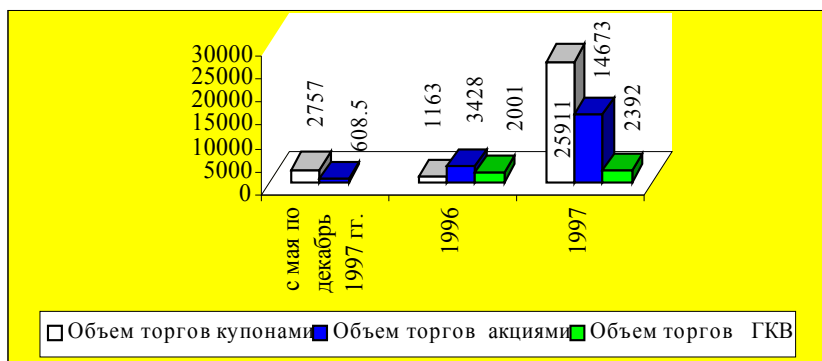
Невостребованные купоны на сумму 1212,437 тыс. упаев были доставлены в банки-депозитарии городов. В соответствии с установленным порядком на открытых аукционах было реализовано 3220,3 тыс. упаев. Оставшаяся часть невостребованных купонов была направлена на обеспечение социальной поддержки граждан КР. В целом, общая сумма приватизационных купонов, выданных населению, составила 3542432,7 тыс. упаев.

Также значительную роль в ходе купонной приватизации сыграли специализированные инвестиционные фонды (СИФ). По состоянию

на 1.09.1997 г. действовало 18 инвестиционных фондов и ими было аккумулировано 654,8 млн. упаев, что составило 18,6% выданных населению купонов. Акционерами СИФов стали 129,1 тыс. человек. На купонных аукционах СИФами инвестировано купонов на общую сумму 464,18 млн. упаев.

В 1994 г. был открыт Центр торговли купонами (ныне ЗАО “Кыргызская фондовая биржа (КФБ)”, по данным которой с 1.09.1994 г. по 30.06.1997 г. были заключены 13622 сделки по приватизационным купонам

Рис. 5. Объемы торгов на КФБ, тыс. сом.



в объеме 394434,4 тыс. упаев, что составило 11,1% общего количества приватизационных купонов, выданных населению.

На рис.5 представлена информация об объеме торгов на КФБ в 1995–1997 гг., показывающая постепенный рост объема торгов по всем трем видам ценных бумаг⁴.

В ходе купонной приватизации особое внимание было уделено проведению купонных аукционов по предприятиям стратегических базовых отраслей экономики. Наиболее крупный аукцион по таким предприятиям был проведен в июне 1997 г., для организации которого была образована специальная правительственная комиссия совместно с ФГИ КР. По данным рис.6 можно проследить, что в 1995 г. количество и объем сделок с купонами были намного больше по сравнению со сделками с акциям. В 1996–1997 гг. количество сделок с купонами постепенно уменьшалось, и только в последние три месяца 1997 г. отмечалось оживление на купонном рынке, связанное с решением правительства приватизировать такие

объекты, как “Кыргызэнергохолдинг” и “Кыргыз-телеком”. Так, объем торгов купонами в 1995 г. составил наибольшую долю - 82%, в 1996 г. резко снизился до 18% и в 1997 г. возрос до 60% от общего объема торгов ценными бумагами на КФБ.

Суммарный объем торгов увеличился почти в 5 раз, причем значительную долю в увеличение внесла торговля купонами, особенно два горячих месяца – май и июнь, когда объем торгов купонами достиг рекордной отметки - 23 млн. сом. в месяц⁵.

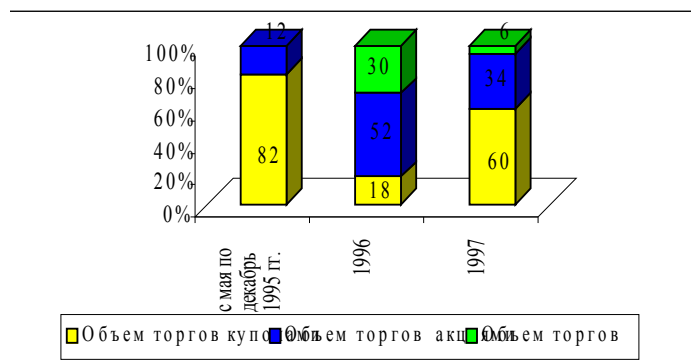
За период проведения купонной приватизации стоимость купонов претерпела значительные изменения, что было в первую очередь связано с инвестиционной привлекательностью акций конкретных предприятий. Официальная котировка стоимости приватизационного купона складывалась в результате аукциона по конкретным предприятиям. Вместе с тем резко менялась и рыночная цена приватизационного купона (табл. 3)⁶.

4 Отчет об итогах работы за 1997 г. - Б.: НКРЦБ, 1998. - С. 19.

5 Отчет об итогах работы за 1997 г. - Б.: НКРЦБ, 1998. - С. 20.

6 Постановление Правительства КР “Об итогах купонной приватизации государственной собственности в КР” от 15.10.1997 г., № 597.

Рис. 6. Долевое распределение объема торгов на КФБ



[Смотреть в приложении]

Рис. 6. Долевое распределение объема торгов на КФБ

Таблица 3

Рыночная цена приватизационного купона

Год	Рыночная цена, сом.
1994	От 1,5 до 2,1
1995	От 1,7 до 3
1996	От 1,4 до 2
1997	От 5 до 15

Источник: ФГИ.

С выставлением на аукцион акций предприятий монополизированных секторов экономики (энергетика, электросвязь, авиаперевозки, нефте- и газоснабжение) цена приватизационного купона только за июнь 1997 г. в среднем возросла с 5 до 15 сом. за 100 упаев, тогда как в предыдущие года эта цифра, например, в 1994 г. была ниже более чем на 80%, в 1995 г. – на 70-80%, в 1996 г. – 85-90%. А в последние три месяца 1997 г. цена за 100 упаев поднималась до 23 сом.⁷

Проведение купонной приватизации стало началом формирования различных форм собственности. Несомненно, отсутствие опыта в проведении таких мероприятий привело к множеству проблем, нарушений. В связи с этим в период проведения купонной приватизации работа ФГИ КР неоднократно проверялась специально созданными комиссиями Контрольной палаты КР, Счетной палаты КР, Генеральной прокуратуры КР, других контролирующих органов.

Ввиду новизны процесса передачи государственной собственности, часть граждан не считала необходимым получить причитающиеся им приватизационные купоны в обмен на специальные платежные средства, которые были начислены всем гражданам Кыргызской Республики. К тому же большая часть населения в первое время не понимала и не придавала значения процессам приватизации. Это привело к аккумулярованию в ФГИ КР значительных объемов невостребованных приватизационных купонов и принятию Президентом КР и Правительством КР специальных решений по их использованию на цели дополнительной социальной поддержки населения.

В связи со свободным обращением приватизационных купонов на вторичном рынке многие граждане реализовали их другим физическим и юридическим лицам, а также СИФам, в связи с чем они не приняли участия в приватизации наиболее привлекательных объектов базовых отраслей.

Купонная приватизация прошла в рамках программы массовой приватизации, когда

⁷ Отчет об итогах работы за 1997 г. - Б.: НКРЦБ, 1998. - С. 20.

строилась основа законодательной базы, создавалась организационная инфраструктура, был апробирован приватизационный инструментарий, начато преобразование предприятий промышленности, сельского хозяйства, строительства и других отраслей.

Процесс распределения купонов должен был обеспечить социальную справедливость надления всего населения частью государственной собственности. Но этого не произошло, купонизация всей страны преследовала цели только политические – успокоить население. В самом деле, на все имеющиеся купоны можно было приватизировать лишь 15% всей государственной собственности. Что смог приватизировать простой человек на купоны? Ничего⁸.

Так, среднее количество упаев на одного гражданина с полным стажем составляло 30-50 сом. Но это еще не являлось реальной стоимостью. Для того, чтобы упаи превратились в реальный капитал, их необходимо было трансформировать в акции какого-нибудь АО. А к тому времени было сложно выбрать нормально работающее АО, так как многие компании находились в кризисном состоянии, большая часть - на грани банкротства, некоторые уже бездействовали из-за отсутствия необходимых инвестиций, изношенных основных фондов и разрушенных хозяйственных связей.

Сложное финансовое состояние ряда приватизированных предприятий не позволяло получить соответствующие дивиденды на акции, принадлежащие гражданам. Купонная приватизация не только не способствовала формированию внутреннего инвестиционного рынка, становлению промышленно-инвестиционного капитала, стимулированию портфельных инвестиций, а наоборот, ускорила распыление производственного капитала, в том числе и человеческого.

Подводя итоги массовой приватизации в республике, правительство КР отметило, что цели купонной приватизации были выполнены практически в полном объеме, опираясь на то, что использовано 94,5% приватизационных купонов, выданных гражданам. При этом собственниками стали более 2 млн. граждан республики (44% общей численности населения в 1997 г.), которые приобрели имущественный комплекс на сумму более 903 млн. сом.⁹.

Купонная приватизация прошла, но цель – справедливое распределение государственной собственности населению посредством купонной приватизации в полном объеме - не была достигнута.

Несмотря на недостатки, внедрение купонной приватизации дало толчок процессам приватизации и формированию фондового рынка. Благодаря именно купонной приватизации началось становление инфраструктуры рынка ценных бумаг, когда появились инвестиционные фонды, аккумулирующие приватизационные купоны населения, брокерские конторы и другие участники рынка ценных бумаг.

8 Кыштобаев Д. Хорошо, что весну делает не Правительство// Слово Кыргызстана. 1995. – № 30-31.

9 Об итогах купонной приватизации государственной собственности в Кыргызской Республике: Постановление Правительства КР от 15.10.1997 г., № 597.