**ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ**

**Анализ биржевых рынков Кыргызской Республики и определение перспективной рыночной позиции ЗАО «КФБ»**

**Контекст**

До настоящего времени ЗАО «КФБ» (Биржа) позиционировалась только, как торговая площадка по торговле корпоративными ценными бумагами – акциями и облигациями. Сегодня ЗАО «КФБ» движется по направлению к универсальной площадке и интеграции с другими биржевыми рынками. За последние годы запущен ряд торговых секций, включая товарную секцию, секцию по торговле драгоценными металлами, секцию по устойчивому развитию. В несколько этапов была активизирована торговля государственными ценными бумагами на торговой площадке ЗАО «КФБ», проводиться работа по развитию новых направлений.

В декабре 2023 года ЗАО «КФБ» завершила масштабное корпоративное преобразование в результате вхождения в число акционеров Министерства Финансов Кыргызской Республики, который сегодня владеет блокирующим пакетом акций в 33,34 % уставного капитала ЗАО «КФБ».

Импульс движению широкой активизации участия государства в развитии финансового рынка страны был задан Указом Президента Кыргызской Республики «О мерах по дальнейшему развитию фондового рынка и биржевой деятельности», который   был принят в ноябре 2022 года.  Именно в Указе Президента были четко сформулированы и поставлены такие приоритетные задачи, направленные на преобразование ЗАО «КФБ» в универсальную торговую площадку и системообразующий национальный институт, способный реализовать общественно-значимые экономические проекты в стране, в том числе с участием государства для повышения конкурентоспособности национального фондового рынка на международном финансовом рынке.

Приоритетными задачами Биржи в среднесрочной перспективе обозначены:

1.увеличение видов финансовых инструментов, торгуемых на ЗАО «КФБ»;

2.рост объема торгов финансовыми инструментами и повышение ликвидности;

3. обеспечение финансовой устойчивости ЗАО «КФБ»;

4.содействие привлечению на фондовый рынок розничных и зарубежных инвесторов.

Решение стратегического вопроса развития фондового рынка и ЗАО «КФБ» как системообразующего национального института и универсальной торговой площадки потребует проведения исследования развития финансовых рынков Кыргызской Республики, а также разработку новой Стратегии развития ЗАО «КФБ» до 2030 г. и финансовой модели развития ЗАО «КФБ», отражающей обновленное и перспективное видение развития ЗАО «КФБ».

**Цели**

1. Оценить рыночные перспективы, факторы успеха и факторы риска ЗАО «КФБ»;
2. Оценить целевую рыночную позицию КФБ, условно-доступный рынок ЗАО «КФБ» и увеличение доходной части ЗАО «КФБ».

**Задачи и состав работ**

1. Проведение анализа и оценки текущего состояния (i) биржевого, (ii) внебиржевого рынков Кыргызской Республики в целом и по следующим составляющим:

* Корпоративные ценные бумаги (акции, облигации);
* ESG облигации;
* Государственные ценные бумаги (ГКО, ГКВ);
* Драгоценные металлы;
* Товарный сектор;
* Активизация вторичного рынка, запуск института маркетмейкерства;
* Изучение возможности биржевой торговли ценных бумаг и инструментов с помощью смарт-контрактов;

*(Все вышеперечисленные работы должны сопровождаться в контакте с основными заинтересованными сторонами: Министерство финансов Кыргызской Республики, Финнадзор Кыргызской Республики, Национальный банк Кыргызской Республики, Российско-Кыргызский Фонд развития, Стамбульская биржа, Казахстанская фондовая биржа, эмитенты Кыргызской Республики, ЗАО «КФБ» и с основными участниками торгов ЗАО «КФБ».)*

2. Провести анализ и оценку объективных условий функционирования и развития биржевого рынка в стране по следующим направлениям:

* Анализ национального законодательства в части норм и практики применения электронного документооборота и электронной цифровой подписи в трансграничных сделках;
* Анализ биржевых торговых площадок;
* Анализ особенностей национальных систем регулирования деятельности по клирингу по сделкам с базовыми биржевыми товарными активами;
* Анализ особенностей национальных систем регулирования расчетов, норм валютного регулирования по международным сделкам с базовыми биржевыми активами;
* Существующие условия для международной интеграции национального организованного биржевого рынка.
* Анализ действующего законодательства Кыргызской Республики по рынку бумаг на предмет возможного участия международных организаций, осуществляющих свою деятельность на территории Кыргызской Республики на фондовом рынке в качестве эмитентов ценных бумаг (долговые/долевые);

1. Оценка и прогноз рынков Кыргызской Республики до 2030 года, с учетом:

* Запуска производных ценных бумаг (фьючерсы и опционы);
* Запуска торговли валютными парами, определения перспективных валютных пар (например, сом-тенге, сом-рубль, сом-юань, сом-дирхам и т.д.);
* Полноценного запуска драгоценных металлов, товарного сектора и углеродных единиц;
* Прогнозов и тенденций развития экономик Кыргызской Республики и ее главных торговых партнеров;
* Практики и опыта развития рынков биржевой и внебиржевой торговли стран ЕАЭС и как лучшую практику применить на фондовом рынке Кыргызской Республики;
* Изучения действующих и необходимых НПА для развития полноценного рынка;
* Стратегии, Программ, и другие документы по части развития финансового рынка;
* Возможных, целесообразных, или необходимых мер регуляторной поддержки и развития биржевых и внебиржевых рынков Кыргызской Республики;
* Интеграции биржевых рынков в ЕАЭС и других направлениях;
* Прочих применимых аспектов прогнозирования.

4. Оценка и прогноз условно-доступных объемов бизнеса и доходов ЗАО «КФБ» в следующих сценарных условиях:

* при условии естественного (прогнозируемого) роста экономик Кыргызской Республики и ее главных торговых партнеров;
* при условии введения дополнительных регуляторных мер поддержки и стимулирования финансовых рынков и биржевой торговли, в частности.

5. Оценка рисков и прогноз целевой бизнес-модели ЗАО «КФБ»:

* Прогнозная целевая модель развития ЗАО «КФБ» на период до 2030 года;
* Определение риск-модели в целевом развитии ЗАО «КФБ»;
* Оценка размера возможного вреда от возникновения определенных рисков формирование перечня мер снижения их воздействия;

**Результаты**

* Обоснование рыночных перспектив ЗАО «КФБ» до 2030 года;
* Обоснование необходимых мер регуляторной поддержки ЗАО «КФБ»;
* Прогноз условно-доступных объемов бизнеса и доходов ЗАО «КФБ» до 2030 года;
* Рекомендации для КФБ по увеличению доходной части ЗАО «КФБ»;
* Описание возможных рисков бизнес-модели ЗАО «КФБ» и мер снижения их воздействия;
* Описание лучшей практики биржевой торговли стран ЕАЭС применимый к ЗАО «КФБ»;
* Подготовка всех необходимых материалов для разработки новой Стратегии развития ЗАО «КФБ» до 2027 года.

**Требования по квалификации**

* Сведения о квалификации как минимум за последние 10 лет на территории Кыргызской Республики, или в других странах, в которую должны быть включены: не менее 3- х проведенных аналогичных работ;
* Не менее 3-х отзывов и/или рекомендательных писем от Заказчиков;
* В команде исполнителя должен быть специалист, понимающий специфику биржевых рынков.

**Сроки и форма выполнения работы**

Работа должна быть выполнена в течении трех месяцев со дня подписания контракта.

Работа должна будет иметь обстоятельный анализ и представлена в таблицах, диаграммах, графиках, рисунках, в том числе в необходимых презентационных материалах. Прогнозная часть должна быть выполнена с применением экономико-математических моделей, расчетов и пояснений к ним. Выполненный прогноз должен базироваться на конкретных предложениях и мерах нормативного, организационного и технологического характера, которые должны будут положены в основу Стратегии развития ЗАО «КФБ» до 2030 года.