

Центр по координации  
и контролю за функционированием  
рынка ценных бумаг при  
Госкомимуществе Республики Узбекистан

Агентство по оказанию  
консультационно-аудиторских и  
информационных услуг участникам рынка  
ценных бумаг Республики Узбекистан

*Выходит с июня 1996 г.*

# **И**НФОРМАЦИОННЫЙ **Б**ЮЛЛЕТЕНЬ

**№7**

**Ташкент**

**1999**

## МУАММО ВА МУЛОҲАЗАЛАР ПРОБЛЕМЫ И СУЖДЕНИЯ

**Ўзбекистонда кимга тегишлилиги қайд этилган акциялар "ноташкилий" бозори ривожига оид баъзи мулоҳазалар**

**Некоторые вопросы развития "неорганизованного" рынка именных акций в Узбекистане**

ЯКУПОВ О. Т.,  
директор БФ "Прогноз"

В заголовке этой статьи название неорганизованного рынка акций специально взято в кавычки, так как для функционирования торговых систем, названных подобным образом, требуется их правильная организация. Но название сектора рынка ценных бумаг уже складывается (после регистрации в Министерстве юстиции Республики Узбекистан за № 724 от 14 мая 1999 года Регламента проведения операций с ценными бумагами на внебиржевом рынке), и мы этим названием будем пользоваться и дальше, понимая под неорганизованным рынком акций сегмент рынка ценных бумаг, организованный профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках действующего законодательства, при осуществлении сделок с акциями в котором не принимаются заявки на куплю и продажу ценных бумаг, а цена сделки определяется на основании котировальной цены, сложившейся в организованных биржевых или внебиржевых торговых системах на момент регистрации этой сделки.

В настоящее время активно обсуждается вопрос о целесообразности существования неорганизованного рынка акций. Если название сегмента рынка ценных бумаг понимать в буквальном смысле, то, естественно, на рынке ценных бумаг не может быть места плохо организованному или вообще не организованному рынку. Но если под "неорганизованным" рынком акций понимать сегмент рынка, определение которого мы привели выше, то для его функционирования и дальнейшего развития имеются объективные предпосылки. И в первую очередь укажем три из них:

- существуют сделки с ценными бумагами, при осуществлении которых не может быть устроен аукцион по заявкам на куплю и продажу, например, такие сделки, как дарение, наследование по закону, наследование по завещанию, мена. К этой же категории, по нашему мнению, следует отнести сделки купли - продажи с акциями, когда продавец и покупатель сами нашли друг друга и пришли к взаимосогласованной цене, которая соответствует нормативной цене на данную ценную бумагу. Процедуру установления нормативной цены на момент регист-

рации сделки в "неорганизованной" торговой системе следует разработать;

- все сделки с именованными акциями, совершенные на территории Республики Узбекистан, должны пройти государственную регистрацию с целью учета их обращения на рынке ценных бумаг. Такие сделки с акциями, как наследование, дарение, должны быть удостоверены нотариально, и в настоящее время документы, оформленные в соответствии с законодательством, принимаются реестродержателями для внесения изменений в реестры акционеров без государственной регистрации. Мы считаем, сделки наследования и дарения именованных акций после нотариального удостоверения должны пройти процедуру государственной регистрации;

- в настоящее время в Министерстве юстиции Республики Узбекистан зарегистрировано Положение об учетном регистре внебиржевых сделок и функционирует сеть инвестиционных институтов, регистрирующих внебиржевые договоры купли-продажи акций. Отработаны механизмы регистрации и отчетности перед уполномоченным государственным органом о зарегистрированных внебиржевых сделках купли - продажи именованных акций. По действующим нормативным документам, регулирующим регистрацию внебиржевых сделок с ценными бумагами, регистрацию договоров купли - продажи могут проводить любые инвестиционные институты, кроме инвестиционных консультантов. Мы думаем, следует сузить круг инвестиционных институтов, имеющих право проводить государственную регистрацию внебиржевых сделок с ценными бумагами на "неорганизованном" рынке именованных акций до инвестиционных посредников. Обязав эти институты нести ответственность за осуществление зарегистрированной сделки в целом, то есть до внесения изменений в реестр акционеров, к которым обязательно приведет сделка с именованными акциями.

В заключение сформулируем ряд предложений относительно "неорганизованного" рынка именованных акций:

1. Предлагаем указанный сегмент рынка ценных бумаг назвать "безаукционной торговой системой".
2. Ввести обязательную регистрацию нотариально удостоверенных сделок наследования и дарения.
3. Исключительное право регистрации внебиржевых сделок с ценными бумагами в безаукционных торговых системах предоставить инвестиционным институтам, осуществляющим деятельность инвестиционных посредников, обязав последних нести ответственность за прохождение всех этапов внебиржевой сделки с именованными акциями - вплоть до внесения изменений в реестр акционеров.