

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 июля 1996 г.

ИНФОРМАЦИОННЫЙ **Б**ЮЛЛЕТЕНЬ

№7

Ташкент

1999

От редакции

Вопросы, поднимаемые автором данной статьи, весьма актуальны, хопя и не бесспорны. Известно, например, что во всем мире к саморегулируемым организациям относятся не только гильдии, ассоциации профессиональных участников рынка ценных бумаг, но и фондовые биржи, фондовые отделы бирж. А таковые получили развитие в Узбекистане еще начиная с 1991 года. На вопрос о том, являются ли современные отечественные биржи и организаторы торгов саморегулируемыми организациями, мы предлагаем ответить читателям нашего журнала. У автора следующей статьи по этому поводу свое собственное мнение, которое мы и выносим на ваше обсуждение.

**Қимматли қоғозлар бозори мутахассис
иштирокчиларининг ўз-ўзини
бошқарадиган ташкилотларини барпо
этиш - замон талаби**

**Саморегулируемые организации
профессиональных участников рынка
ценных бумаг - время их создания
настало**

На памяти автора этих строк (О. Т. Якупов) несколько безуспешных попыток создания саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее по тексту - СРО). Среди них - Гильдия брокеров, Ассоциации депозитариев и реестродержателей, ПИФов и их управляющих компаний и т.д. Основная причина неудач, по нашему мнению, была в том, что фондовый рынок Узбекистана на момент попыток создания перечисленных выше СРО еще не был готов к саморегулированию. Эту ситуацию можно сравнить, к примеру, с развитием ребенка, когда только с определенного возраста он сможет самостоятельно одеться, чтобы защитить себя от холода, или самостоятельно почистить зубы. Фондовый рынок, а вместе с ним и его участники, должны "дорости" до такого состояния, когда они смогут сами взять на себя часть функций по регулированию своих отношений, чем ранее занимался уполномоченный государством орган - Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг Республики Узбекистан. В настоящее время имеются две предпосылки для создания первой СРО, в том числе:

1. С 14 апреля 1999 года введен в действие Закон Республики Узбекистан "О негосударственных некоммерческих организациях", который определил организационно-правовые формы некоммерческих организаций, к каковым относятся СРО, и порядок их учреждения. Статья 10 указанного Закона определяет, что некоммерческие организации можно создавать в форме общественного объединения, общественного фонда, учреждения, а также в иной форме, предусмотренной законодательными актами. В свою очередь, перечисленные выше некоммерческие организации могут объединяться в ассоциации (союзы). Формально следуя букве закона, можно предположить, что СРО по отдельным видам деятельности на рынке ценных бумаг будут создаваться в форме общественных объединений, которые по мере их организации в целях координации своей деятельности, а также представления и защиты общих интересов могут объединяться в Ассоциацию профессиональных участников рынка ценных бумаг. Указанная

схема не противоречит и Закону Республики Узбекистан "О механизме функционирования рынка ценных бумаг", статья 19 которого гласит, что в целях защиты интересов участников рынка ценных бумаг "могут создаваться объединения (ассоциации) инвестиционных институтов на принципах некоммерческих организаций".

2. За пять лет своего существования фондовый рынок окреп не только законодательно, но и развил свою инфраструктуру, в которую входят несколько сотен брокерских контор, десятки реестродержательских компаний и независимых депозитариев, управляющих компаний и инвестиционных фондов, инвестиционных консультантов и номинальных держателей. Аттестаты на право осуществления профессиональной деятельности выданы более чем 1000 специалистам рынка ценных бумаг. Пять лет безупречной деятельности на рынке ценных бумаг Узбекистана позволили многим из перечисленных выше субъектов фондового рынка накопить достаточный опыт для объединения в СРО.

Но учреждение некоммерческой общественной организации - это только первый шаг к созданию СРО. Следующий - получение статуса саморегулируемой организации (фактически лицензии), который предоставляет Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг. Процедуру получения статуса саморегулируемой организации еще предстоит разработать и закрепить законодательно. Таких прецедентов в мировой практике имеется достаточно.

В заключение сформулируем наши предложения, направленные на скорейшее создание первой СРО в Узбекистане:

1. Разработать и зарегистрировать в Министерстве юстиции Республики Узбекистан "Положение о саморегулируемых организациях профессиональных участников рынка ценных бумаг Узбекистана". В Положении в обязательном порядке нужно сформулировать понятие "саморегулируемые организации" и отразить права СРО в регулировании рынка ценных бумаг, требования, предъявляемые к СРО, а также порядок создания общественных объединений профессиональных участников рынка ценных бумаг и приобретения ими статуса саморегулируемой организации.

2. Первую СРО создать в форме общественного объединения всех профессиональных участников рынка ценных бумаг Узбекистана. Внутри объединения организовать секции по саморегулированию отдельных профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг - таких, как брокерская и дилерская, депозитарно-реестродержательская и трансфер-агентская, инвестиционных фондов и их управляющих компаний, инвестиционных консультантов, организаторов торгов и т.д. Набравшись опыта в деятельности по саморегулированию и окрепнув, секции по мере необходимости могут отделяться в самостоятельные узкопрофессиональные СРО. Судьба же первой в истории развития рынка ценных бумаг нашей республики СРО будет находиться в руках последующих, отделившихся от нее. Они же могут реорганизовать первое общественное объединение в Ассоциацию профессиональных участников рынка ценных бумаг Узбекистана, которая будет координировать деятельность всех СРО, а также представлять и защищать их общие интересы.