

РЕГУЛЯТИВНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА ДЕПОЗИТАРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Черкасов М. Н.

Под регулятивной инфраструктурой понимаются органы государственной власти и принятые ими нормативные акты, а также негосударственные организации, ассоциации и союзы профессиональных участников рынка ценных бумаг, призванные для проведения государственной политики, надзору, регулированию и развитию депозитарной деятельности. Вся система регулирования рынка (включая систему саморегулирования) создается государством. Она выполняет универсальную функцию для предоставления равных возможностей всем участникам рынка в осуществлении своей деятельности или защите своих интересов. Для целостного и планомерного развития самого государства, применяется принцип единства нормативной базы, режима и методов регулирования рынка на всей территории Российской Федерации.

Целью функционирования рынка ценных бумаг — как и всех финансовых рынков — состоит в том, чтобы обеспечивать наличие механизма для привлечения инвестиций в экономику путем установления необходимых контактов между теми, кто нуждается в средствах, и теми, кто хотел бы инвестировать избыточный доход. При этом очень важно, чтобы рынок ценных бумаг обеспечивал наличие механизма, способствующего эффективной передаче инвестиций (оформленных в виде тех или иных ценных бумаг) из рук в руки, причем такая передача должна иметь юридическую силу, быть эффективной и в короткие сроки. На сколько эффективно будет производиться учет и движение ценных бумаг между агентами рынка, то есть на сколько будет оптимизирована депозитарная система, на столько привлекательным будет данный бизнес для инвестирования.

В настоящее время правовое регулирование депозитарной деятельности в Российской Федерации осуществляется рядом правовых актов, имеющих различную сферу применения. Актом высшей юридической силы является Гражданский Кодекс Российской Федерации (ГК РФ) (регулирование понятия ценная бумага); далее Федеральный Закон (ФЗ) «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996г. №39-ФЗ (в редакции от 08.07.1999г. №139-ФЗ), Указ Президента РФ «Об обеспечении прав инвесторов и акционеров на ценные бумаги в РФ» от 16.09.1997г. №1034, Постановление Федеральной Комиссии по рынку Ценных Бумаг (ФКЦБ) «О депозитарной деятельности в Российской Федерации» от 16.10.1997г. №36 и другие.

Федеральная Комиссия по рынку Ценных Бумаг (ФКЦБ). В первой половине 90-х не было конкретного органа государственной власти, который бы нес всю реальную полноту власти и ответственности в сфере регулирования рынка ценных бумаг. Для обеспечения государственного регулирования на рынке ценных бумаг Указом Президента РФ «О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации» от 04.10.1994г. № 2063, была создана Федеральная Комиссия по рынку Ценных Бумаг при Правительстве РФ. Далее Указом Президента РФ «О Федеральной Комиссии по рынку Ценных Бумаг» от 01.07.1996г. №1009 (редакция 12. 04. 1999г.) ФКЦБ при Правительстве РФ

преобразовано в ФКЦБ РФ, которая проводит государственную политику в области формирования и развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации.

Саморегулируемые организации (СРО). Помимо государственных органов власти разных уровней, важным элементом системы регулирования должны стать саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг. «Саморегулируемой организацией профессиональных участников рынка ценных бумаг является основанная на членстве некоммерческая организация, созданная профессиональными участниками рынка ценных бумаг и осуществляющая свою деятельность на основании лицензии на осуществление деятельности в качестве саморегулируемой организации, выданной Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг»¹.

Саморегулируемые организации по своей сути является ни чем иным как профсоюзом или ассоциацией профессиональных участников рынка ценных бумаг. Эффективная деятельность саморегулируемых организаций основана на том, что такие организации более приближены к повседневным проблемам профучастников рынка нежели государственные органы и в связи с этим они лучше знают какие механизмы контроля и правила необходимы на практике.

Данная система саморегулируемых организаций является достаточно эффективной с точки зрения контроля за участниками рынка ценных бумаг. С одной стороны государство в лице Федеральной Комиссии по Рынку Ценных Бумаг и других государственных органов контролирует, лицензирует и проводит другие мероприятия, которые позволяют отсеивать недобросовестных профессиональных участников рынка ценных бумаг. С другой стороны саморегулируемые организации проводят подготовку своих участников к лицензированию в ФКЦБ, проводят работу по стандартизации деятельности, осуществляют третейский суд. По данным ПАРТАД (Профессиональной Ассоциации Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев), 9 из 10 заявок организаций поданных совместно с ассоциацией на рассмотрение о получении лицензии в ФКЦБ успешно ее проходят. Данный факт характеризует уместность саморегулируемых организаций. Данная модель саморегулируемых организаций (СРО) в новейшей истории России появилась из практики зарубежных стран, а в частности многие годы такая практика существует в Соединенных Штатах Америки (США). Но в то же самое время хотел-бы отметить, что нет необходимости переноса точной юридической слепки некоторых иностранных финансовых институтов, так как романо-германская юридическая система отличается от англо-саксонской системы, а скорее можно модернизировать и адаптировать некоторые экономические подобию.

Остановившись на нормативной базе можно отметить, что до середины 1997г. небыло единства в регулировании депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации. Коцептуально ситуация стала меняться с выходом Постановления ФКЦБ «О депозитарной деятельности в Российской Федерации» от 16 октября 1997г. № 36. Этот документ положил конец большей части противоречий между ФКЦБ, ЦБ РФ и Минфин. Настоящее Положение о депозитарной деятельности в РФ определяет условия осуществления депозитарной деятельности в РФ, устанавливает требования к осуществлению депозитарной деятельности,

¹ Постановление ФКЦБ «О саморегулируемых организациях профессиональных участников рынка ценных бумаг и о лицензировании саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг» от 01.07.1997г. № 24.

регламентирует общие правила ведения депозитарного учета, а также определяет порядок государственного регулирования и надзора за депозитарной деятельностью. Важными моментами документа являются: во-первых, его действие распространяется на все организации, осуществляющие депозитарную деятельность в РФ (как на кредитные, так и на некредитные), и во-вторых, регулирует депозитарную деятельность по всем видам ценных бумаг: эмиссионным, неэмиссионным и выпущенной в любой форме как в документарной, так и бездокументарной. В данном документе отмечается отсутствие разделения в виде депозитарно-попечительской и депозитарно-хранительской деятельности в отличие от Постановления ФКЦБ «Временное положение о депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг и порядке ее лицензирования» от 02.10.1996г. №20. В Постановлении №36 используется термин депозитарная деятельность. Более того: «Депозитарная деятельность включает в себя обязательное предоставление клиентам (депонентам) услуг по учету и удостоверению прав на ценные бумаги, учету и удостоверению передачи ценных бумаг»². Из этого следует, что понятие депозитарной деятельности, озвученное в ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1995г. №39-ФЗ, теперь уточнено. Следует отметить, что хранение сертификатов ценных бумаг, не сопровождающееся учетом и удостоверением прав клиентов (депонентов) на ценные бумаги, не является депозитарной деятельностью и осуществляется в соответствии с нормами гражданского законодательства Российской Федерации о хранении. В связи с выше изложенным целесообразным является внести изменения в ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996г. №39-ФЗ (в редакции от 08.07.1999г. №139-ФЗ) в котором: «Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и / или учету и переходу прав на ценные бумаги»³. Предложит редакцию в соответствии уточнения Постановлением №36: «Депозитарная деятельность признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг, учету и удостоверению прав на ценные бумаги, учету и удостоверению передачи ценных бумаг».

В целом современное состояние правовой базы рынка ценных бумаг и в частности депозитарной системы, можно охарактеризовать как находящийся на этапе первоначального формирования и требующее дальнейшего совершенствования и развития в целях осуществления и завершения экономических преобразований, а также приближения к мировым стандартам учета прав на ценные бумаги. Разработка и принятие соответствующих нормативных актов должны осуществляться по двум основным направлениям:

- замена ранее принятых нормативных актов на более совершенные, отвечающие потребностям современного развития страны;
- введение в новых областях, где требуется законодательно урегулировать те или иные экономические отношения.

² Постановление ФКЦБ «О депозитарной деятельности в Российской Федерации» от 16.10.1997г. №36, п. 2. 3.

³ Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ от 22.04.1996г (редакция 08.07.1999г.)