

*Грудницкая С.Н.,
ап. научный сотрудник ИЭПИ НАН
Украины, к.ю.н.*

РАЗВИТИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Одним из вопросов, которые пока не получили достаточной разработки в законодательстве, является вопрос о хозяйственных объединениях профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Как показывает исследование правового статуса субъектов хозяйствования, осуществляющих деятельность на рынке ценных бумаг, объединениями являются фондовые биржи, торгово-информационные системы, которые создаются торговцами ценными бумагами, а также саморегулируемые организации, создаваемые профессиональными участниками РЦБ.

Основная цель биржи - создание надлежащих условий для торговли ценными бумагами, а основная ее функция - контроль за деятельностью участников биржевых торгов, защита их интересов и интересов инвесторов. Этим объясняется некоммерческий характер деятельности биржи. Она не преследует цель получения прибыли и не выплачивает доходов от своей деятельности собственникам акций биржи. Доходы биржи ограничиваются суммами, необходимыми для ее существования и развития. Это говорит в пользу признания фондовой биржи объединением профессиональных участников рынка ценных бумаг - хозяйственным объединением.

На внебиржевом рынке организаторами торговли ценными бумагами являются торгово-информационные системы, владеющие или управляющие системой средств, обеспечивающей возможность обмена предложениями купли или продажи ценных бумаг. Доля одного участника в уставном фонде ТИС ограничивается законодательно с тем, чтобы исключить финансовый контроль со стороны одного или нескольких участников ТИС. Прибыль от деятельности ТИС должна направляться только на развитие уставной деятельности ТИС. Это свидетельствует в пользу того, что ТИС, также как и фондовая биржа, является некоммерческим хозяйственным объединением. Данный вывод подтверждает хозяйственная компетенция ТИС. Она имеет право осуществлять контроль за деятельностью своих участников по торговле ценными бумагами в порядке, установленном уставом, правилами и требованиями ТИС (см., напр., Положение об организационно оформленных внебиржевых торгово-информационных системах, утв. Приказом ГКЦБ и ФР №328 от 23 декабря 1996 года).

Авторы указывают на коллизию норм Закона "О хозяйственных обществах в Украине", где хозяйственное общество конституируется как коммерческая организация, и Закона Украины "О ценных бумагах и фондовой бирже", предусматривающего создание последней в форме некоммерческого акционерного общества. Постановка вопроса может быть распространена на торгово-информационные системы, саморегулируемые организации и Национальный депозитарий.

Вместе с тем коллизия отнюдь не указывает на ошибочное применение

организационно-правовой формы акционерного общества к некоммерческой организации или наоборот, а является простым результатом неразвитости законодательства, отсутствия Закона о хозяйственных объединениях. Объединения предприятий или других хозяйствующих субъектов с полным правом могут использовать организационно-правовую форму акционерного или другого вида хозяйственного общества. По меньшей мере, в ограничении такого права нет видимой надобности, напротив, ее использование облегчает решение многих вопросов в деятельности объединения.

Отдельно следует указать на сочетание в статусе этих структур частно-правовой и публично-правовой компетенции. Публично-правовой компетенцией, например, является предоставляемое государством право применять санкции к нарушителям (временное ограничение на проведение определенных видов деятельности, исключение из состава участников, возбуждение вопроса о приостановлении действия или отзыве, аннулировании разрешений (лицензий) своих участников и т.п.). Организационная структура этих объединений включает институт государственного представителя.

Наличие публично-правовой компетенции в статусе данных специфических субъектов обуславливает попытки отнесения этих субъектов к публично-правовым лицам (в частности, Национального депозитария). Однако такой подход представляется необоснованным. В этой связи целесообразным было бы изучение и заимствование зарубежного опыта сочетания в статусе одного субъекта частноправовой и публично-правовой компетенции посредством заключения концессионных договоров на выполнение частными предприятиями функций публичной службы.

Очень важно правильно оценить тот факт, что выполнение публичных полномочий возлагается на субъекты, в рамках которых такое сочетание возможно. Например, саморегулируемым организациям часть полномочий, в т.ч. властных, делегируется участниками, что оформляется договорами об участии в СРО (см, напр, Положение об участии в СРО “Украинская межбанковская валютная биржа”), а часть - делегируется государством. По сравнению с выше анализируемыми объединениями, СРО наделяются более обширными публичными полномочиями (разработка правил, стандартов, сертификация специалистов, выдача разрешений на профессиональную деятельность на фондовом рынке и т.д.).

Возложение выполнения публичных функций на частноправовое лицо, лишенное организационной взаимосвязи с подконтрольными субъектами было бы менее эффективным и более ущербным. Это следует учесть законодателю при моделировании правового статуса Национального депозитария, который пока находится в процессе становления.

Национальный депозитарий, с одной стороны, является хозяйствующим субъектом корпоративного типа (ОАО), осуществляющим функции, присущие всем депозитариям, с другой стороны, это центральный элемент депозитарной системы, наделенный специальными функциями (по стандартизации депозитарного учета, документооборота, кодификации ценных бумаг, выпущенных в Украине, в соответствии с международными нормами, установлению и налаживанию постоянного взаимодействия с депозитарными

учреждениями других стран и др.).

Учредителями Национального депозитария выступили ГКЦБ и ФР (86% акций), НБУ (0,4 % акций) (Информация про перший випуск акцій Національного депозитарію України.- Голос України.-20 січня 1999.- №9). Однако сразу же проявилась противоречивость ситуации, когда ГКЦБ и ФР контролирует деятельность Национального депозитария и вместе с тем управляет контрольным пакетом акций этого коммерческого субъекта. Попытка исправить ситуацию предпринята в Общих основах функционирования Национального депозитария Украины, утвержденных Указом Президента Украины от 22.06.99 N703/99 (см: Офіційний вісник України,-1999.-№ 25.- Ст. 1161), которые установили, что учредители и акционеры не имеют целью извлечение прибыли. Акционерами Национального депозитария могут быть исключительно государство и юридические лица - участники депозитарной системы. При этом должно быть исключено владение контрольным пакетом акций со стороны любого из участников, в том числе государства.

Таким образом, была заложена, на наш взгляд, правильная система принципов построения Национального депозитария как объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг.