

## **ПРАВОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ И КОНТРОЛЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Уже несколько лет действует Закон "О рынке ценных бумаг", и он несовершенен. В большей части причины этого нужно искать на законодательном уровне. Российский фондовый рынок стремительно развивается, и естественно его законодательная основа не всегда коррелирует с практикой.

В Законе "О рынке ценных бумаг" недостаточно четко прописаны вопросы о совмещении деятельности профессиональных участников фондового рынка: о возможностях контроля за их деятельностью ведомств, выдающих им лицензии по основным видам деятельности: по полномочиям коллегии Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, как органа, являющегося регулятором рынка, и ряда других [1].

В силу этого в реальной действительности зачастую возникают ситуации, которые могут иметь двойное толкование, вести к ведомственному диктату в нормотворчестве.

Задача заключается в быстрейшем решении возникших проблем в интересах российского фондово-

го рынка.

Проблема регулятора и лицензирующих органов, профессиональных участников фондового рынка. В соответствии с положением Закона "О рынке ценных бумаг" и концепцией развития российского фондового рынка, являющимся регулятором фондового рынка, является федеральная комиссия. И вряд ли стоит это пересматривать в законодательных актах. В то же время, деятельность ряда профессиональных участников фондового рынка, такие, как: кредитные учреждения, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, в настоящее время регулируется другими ведомствами, в первую очередь ЦБ, Минфином России [2]. Нет смысла для федеральной комиссии вторгаться в их сферу деятельности и значительное число профучастников фондового рынка "наказывать" дважды и ставить в ситуацию, когда они должны получать лицензию и там и там, тем более пока федеральная комиссия, к сожалению не в полной мере, справляется с процедурой лицензирования.

Как мы видим выход из этой ситуации?

Единственным регулятором российского фондового рынка, который устанавливает правила игры на этом рынке для профессиональных участников, является естественно федеральная комиссия. Именно этот орган разрабатывает все основные стандарты и нормативы деятельности. В рамках данного органа функционирует с одной стороны экспертный совет, в котором представлены, так сказать, сливки профессиональных участников, а с другой стороны – коллегия, в которой представлены все основные заинтересованные ведомства. Но, к сожалению, этот орган по объективным причинам сегодня не работает. И может быть, когда на уровне коллегии она будет все-таки утверждать те решения экспертного совета федеральной комиссии, тогда, я думаю, что будут многие вопросы сняты. Федеральная комиссия выдает государственным ведомствам, которые могут быть лицензирующим органом по основному виду деятельности для ряда организаций, разрешение, в соответствии с которыми эти органы могут лицензировать подведомственные им организации в качестве дилеров, брокеров, управляющих [3]. Для Центрального банка возможно предусмотреть также выдачу лицензий организаторам торговли клиринговым депозитарным организациям. Выдача лицензии профучастникам другими ведомствами кроме ФК, ЦБ не означает, что регулирующий орган в лице федеральной комиссии не может отбирать лицензии профессиональных участников у различных организаций в случае нарушения ими соответствующих стандартов и правил, утвержденных для них [4]. При этом федеральная комиссия может отправлять соответствующее уведомление по поводу этих организаций в адрес ведомств, выдавших лицензию по основному виду деятельности. В свою очередь, выдача лицензий профессиональных участников фондового рынка не означает ни для Минфина, ни для ЦБ, что они автоматически должны их выдавать всем подведомственным организациям [5]. В поправках к Закону "О рынке ценных бумаг", и прежде всего в статьях, имеющих отношение к лицензированию и регулированию фондового рынка, указанные моменты следует закрепить. И сделать это следует как можно быстрее. Только тогда можно навести порядок по поводу регуляторов и контролеров фондового рынка.

Необходимо также разрешение вопроса о совмещении деятельности на рынке ценных бумаг. Все проблемы связанные с совмещением профессиональной деятельности можно решить, если статью 10 ФЗ

"О рынке ценных бумаг", изложить в следующей редакции: "Совмещение двух или более видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг допускается только в следующих сочетаниях. Первое, деятельность по ведению реестра и депозитарная деятельность. При этом не может совмещаться деятельность по ведению реестра и депозитарная деятельность по учету прав на ценные бумаги одного и того же эмитента. Второе, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, депозитарная деятельность и деятельность по определению взаимных обязательств (клиринговая деятельность). Третье, брокерская деятельность, дилерская деятельность, депозитарная деятельность, деятельность по доверительному управлению ценными бумагами".

Внесение этих изменений решит проблемы регуляторов и контролеров фондового рынка, снимет вопросы о совмещении различных видов деятельности на рынке ценных бумаг.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Шабалин А.О. Усиление взаимосвязей между фондовым рынком и реальным сектором // ЭКО, 2003. № 9. С. 38.
- 2 Петров А. Как обеспечить права инвесторов // Экономика и жизнь, 2002. Авг. (№ 31). С. 21.
- 3 Златкис Б.И. Правовая база выпуска и размещения ценных бумаг // Деньги и кредит, 1993. № 3. С. 12.

- 4 Гурьянов К., Мерзликин К. К концепции формирования российского рынка ценных бумаг: роль коммерческих банков и фондовых бирж // Экономические науки, 1992. № 2. С. 13.
- 5 Состояние и проблемы развития рынка ценных бумаг в России // Деньги и кредит, 1996. № 7. С. 20.

*Кафедра "Криминалистики и информатизации правовой деятельности"*