



Отель «Шератон Метечи Палас»
Тбилиси, Грузия
7-8 июня 2001 года



ОТ РУКОВОДСТВА К САНКЦИЯМ: КАКИМИ ДОЛЖНЫ БЫТЬ ПОЛНОМОЧИЯ КОМИССИЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Тезисы выступления
Галины Шалгимбаевой

принимающие стороны

Национальная Комиссия по ценным бумагам Грузии
Грузинская Фондовая Биржа
Международная региональная федерация бухгалтеров и аудиторов
Евразии

при поддержке



Уважаемые господа! правительств Японии
Всемирного Форума по корпоративному управлению

На сегодняшний день рынок ценных бумаг уже стал неотъемлемой частью рыночной экономики Республики Казахстан.

С того времени, как в 1992 года в Казахстане были начаты экономические преобразования, направленные на формирование в казахстанской экономике эффективных рыночных отношений, развитие в республике частного предпринимательства и инфраструктуры, обеспечивающей функционирование хозяйствующих субъектов в новых, рыночных условиях, создание и укрепление класса собственников, нам удалось добиться значительного прогресса в создании благоприятного инвестиционного климата, формировании справедливых "правил игры" на рынке ценных бумаг в интересах различных групп инвесторов.

Его нынешнее состояние можно охарактеризовать следующими основными показателями:

1. В республике сформирована институциональная инфраструктура рынка ценных бумаг, основу которой составляют: брокеры-дилеры (банки и небанковские организации), регистраторы, компании по управлению пенсионными активами.
2. В Казахстане создана в необходимом объеме и функционирует техническая инфраструктура рынка ценных бумаг, включающая в себя:
 - 1) депозитарную и расчетно-клиринговую системы;
 - 2) организованный рынок.
3. В республике создан и успешно функционирует рынок государственных ценных бумаг, представленный:
 - 1) государственными казначейскими обязательствами Министерства финансов Республики Казахстан;
 - 2) муниципальными ценными бумагами местных (областных) исполнительных органов власти;
 - 3) национальными сберегательными облигациями Министерства финансов Республики Казахстан, предназначенными, прежде всего, для распространения среди индивидуальных инвесторов-физических лиц;
 - 4) краткосрочными нотами Национального Банка Республики Казахстан, используемыми для размещения среди банков второго уровня и регулирования таким способом денежной массы.
4. В Казахстане формируются необходимые предпосылки для активизации рынка корпоративных ценных бумаг: в августе 1998 года принят закон Республики Казахстан "Об акционерных обществах", предусматривающий совершенствование принципов корпоративного управления акционерными обществами и расширение возможностей привлечения дополнительных средств через фондовый рынок. В настоящее время подготовлены и находятся на обсуждении новые версии законов "О рынке ценных бумаг в Республике Казахстан" и "Об акционерных обществах".
5. С 1 января 1998 года в республике начата реализация пенсионной реформы, предусматривающей переход от солидарной системы накопления, к системе индивидуальных пенсионных накоплений. Результатом реформирования пенсионной

системы стало появление на рынке ценных бумаг новых участников – Государственного накопительного пенсионного фонда (подлежащего приватизации), негосударственных накопительных пенсионных фондов и компаний по управлению пенсионными активами.

6. В республике в необходимом и достаточном объеме сформирована правовая инфраструктура рынка ценных бумаг.

В целом казахстанское законодательство, регламентирующее функционирование рынка ценных бумаг можно охарактеризовать как достаточно либеральное по отношению ко всем группам и видам инвесторов и, в то же время, как предусматривающее достаточно жесткие нормы государственного регулирования деятельности тех его участников, которые осуществляют профессиональные виды деятельности (брокерская, дилерская, ведение реестров держателей ценных бумаг, кастодиальная, депозитарная, и т. д.) и выпуск ценных бумаг.

Основными нормативными правовыми актами, регулирующими отношения, складывающиеся на рынке ценных бумаг Республики Казахстан, являются закон Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг", закон Республики Казахстан "О регистрации сделок с ценными бумагами в Республике Казахстан", закон Республики Казахстан "Об акционерных обществах", закон Республики Казахстан "Об инвестиционных фондах в Республике Казахстан", закон Республики Казахстан "О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан".

Наиболее значимым из названных законодательных актов и в наибольшей степени определяющим дальнейшее развитие казахстанского законодательства по рынку ценных бумаг является **закон РК "О рынке ценных бумаг"**. Им регулируются отношения между эмитентами, инвесторами, профессиональными участниками и другими институтами рынка ценных бумаг в процессе выпуска и обращения ценных бумаг. Фактически данным законом была определена **концепция его дальнейшего развития** (в том числе в части формирования законодательства).

Закон "О рынке ценных бумаг" устанавливает правовые нормы, в соответствии с которыми осуществляют свою деятельность профессиональные участники рынка ценных бумаг, эмитенты (в частности АО при регистрации эмиссий своих акций и облигаций), организатора торгов ценными бумагами (фондовые биржи и внебиржевые котировочные системы), а также **инвесторы**.

Законом "О рынке ценных бумаг" к обращению на территории Республики Казахстан допущены следующие виды ценных бумаг:

- акции и облигации, выпускаемые в соответствии с законодательством РК
- производные ценные бумаги, признаваемые действующим законодательством
- ценные бумаги иностранных эмитентов
- ипотечные свидетельства и коносаменты.

В соответствии с законом функциями государственного регулирования рынка ценных бумаг был наделен независимый уполномоченный государственный орган, непосредственно подотчетный и подконтрольный Президенту (Национальная комиссия). Основная задача, возложенная на него, заключается в обеспечении защиты прав всех

инвесторов фондового рынка через установление основных "правил игры" для его участников и контроль за их выполнением.

Что касается конкретных регулятивных функций, то основными из них являются следующие:

- 1) издание нормативных правовых актов, регламентирующих деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торгов ценными бумагами, саморегулируемых организаций
- 2) регистрация выпусков негосударственных эмиссионных ценных бумаг и осуществление контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них
- 3) лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг
- 4) лицензирование деятельности фондовых бирж и котировочных организаций внебиржевого рынка
- 5) создание системы защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками
- 6) контроль за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг и применение к ним соответствующих санкций за нарушение действующего законодательства
- 7) выявление и принятие мер по привлечению к ответственности лиц, нарушающих законодательство о рынке ценных бумаг
- 8) организации системы по повышению профессионального и образовательного уровней участников рынка ценных бумаг.

Полномочия Комиссии в соответствии с Законом "О рынке ценных бумаг" распространяются на эмитентов ценных бумаг в части обязательств по:

- полному раскрытию информации, содержащейся в проспекте эмиссии для эмитентов;
- представлению отчетов (в том числе и промежуточных) о итогах выпуска и размещения ценных бумаг;
- срокам осуществления первой и последующих эмиссий;
- представлению аудиторского заключения;
- обязательствам регистрации любой эмиссии ценных бумаг в Комиссии;
- ежегодному представлению в уполномоченный орган отчетности о своей деятельности по формам и в срок, определенные уполномоченным органом;
- и т.п

06 августа 1998 года в Казахстане вступил в силу закон "Об акционерных обществах", с принятием которого было практически завершено формирование законодательной базы, определяющей правовой статус акционерных обществ (далее именуемых в данном разделе "АО"). Теперь их деятельность подлежит достаточно жесткой

и целенаправленной регламентации, характерной для данной формы коллективного предпринимательства во всех странах с развитой рыночной экономикой.

Характеризуя этот закон в целом, можно отметить, что в нем были заложены и учтены основные нормы, характерные для соответствующих законодательств государств, имеющих достаточно долгий и богатый опыт в регулировании деятельности акционерных обществ. Также, в ходе разработки проекта закона был учтен наш собственный опыт в этой сфере, накопленный в 90-е годы, опыт других государств с “переходной” экономикой, в том числе России. Данный закон разрабатывался с целью решения целого комплекса практических задач, которые сводились к единой цели - обеспечению защиты прав и интересов инвесторов через введение реального корпоративного управления деятельностью акционерных компаний.

Наиболее важная концептуальная особенность нового закона "Об АО" заключается в том, что в нем четко определены нормы, обеспечивающие защиту интересов акционеров АО, особенно мелких. Кроме уже названных норм, обеспечивающих реализацию имущественных и неимущественных прав акционеров, в законе содержатся положения, регулирующие взаимоотношения между акционерами и самим АО.

Для акционеров и потенциальных инвесторов очень важно, что законом четко определен перечень документов, которые должны быть предоставлены любому акционеру по его требованию. Это в основном внутренние документы, такие как устав, положение о филиалах или представительствах, проспекты эмиссий, документы финансовой отчетности, заключения ревизионной комиссии.

Кроме того, в интересах акционеров и всех потенциальных инвесторов в закон при его разработке были заложены нормы по раскрытию открытыми и открытыми народными обществами информации о своей деятельности. Так, по закону открытые АО обязаны публиковать в печатных изданиях баланс и отчеты о доходах и убытках на ежегодной основе, а народные общества - на ежеквартальной.

По отношению к народным обществам также предусмотрено обязательное раскрытие информации об изменениях в его статусе, финансовом положении и деятельности. При этом законом установлены следующие категории такой информации:

- арест счетов и имущества общества,
- принятие решения о ликвидации общества или приостановлении его деятельности,
- приостановление или отзыв лицензии,
- уничтожение не менее 10% имущества общества вследствие чрезвычайных обстоятельств,
- получение обществом кредита, превышающего 25% выпущенного уставного капитала,
- совершение обществом крупных сделок,
- привлечение к административной или уголовной ответственности должностных лиц общества.

Нормы закона "Об АО", регулирующие заключение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, стали, по сути, первым в Казахстане прецедентом по

законодательному ограничению т. н. "инсайдерских" отношений и сделок, в результате которых, как правило, страдают интересы АО, а значит и их акционеров.

В целом, подобные ограничения, обеспечивающие реальное корпоративное управление деятельностью АО, наряду с практической реализацией политики по построению информационно "прозрачного" фондового рынка должны со временем позитивно повлиять на общий инвестиционный климат в республике и настроения потенциальных инвесторов.