ГАРМОНИЗАЦИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ГОСУДАРСТВ – ЧЛЕНОВ ЕврАзЭС О БИРЖАХ И БИРЖЕВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ*

Сравнительно-правовой анализ показал, что во всех странах Сообщества приняты национальные законы, регулирующие деятельность товарных и фондовых бирж. Однако общий закон для всех видов бирж принят только в Республике Узбекистан. Существующее в ЕврАзЭС законодательство о биржах в итоге не может в полной мере обеспечить развивающий хозяйственный оборот и уступает по глубине проработки проблемы законодательствам иностранных государств.

В этой связи государствам–членам ЕврАзЭС предлагается совершенствовать систему нормативно-правовых актов о биржевой деятельности в интересах формирования единого понятийного аппарата, правовой защиты биржевых сделок и правовой определенности в этой сфере, обеспечить разработку и реализацию правовых концепций, необходимых для развития биржевой деятельности, использовать международный опыт, в частности, положения документов Всемирной торговой организации, Базельского Комитета по банковскому надзору, Международной организации по ценным бумагам (IOSCO), других международных организаций, занимающихся вопросами регулирования финансовых рынков.

Рекомендуется разработать и единый законодательный акт, регулирующий биржевую деятельность, который предусматривал бы:

– единые принципы регулирования биржевой деятельности, независимо от торгуемых активов;

– учет особенностей передачи прав собственности на отдельные виды активов;

– определение правового положения бирж, включая определение (на уровне закона) требований: по финансовому состоянию, организации системы управления рисками, проведению расчетов, корпоративному управлению, квалификации персонала бирж, публичному раскрытию информации о состоянии их дел;

– установление запрещенных и разрешенных видов манипулирования ценовой информацией и мер по пресечению запрещенных видов манипулирования;

– систему мер по стимулированию развития бирж и биржевой деятельности;

* По материалам сравнительно-правового анализа национальных законодательств.

– обеспечение самоуправления бирж;

– определение порядка и условий прямого участия государства в биржевых торгах;

– признание бирж, организующих торги вне территории (прежде всего РФ), организованными рынками.

Постоянной комиссии по экономической политике МПА ЕврАзЭС предложено разработать типовой проект законодательного акта «О биржах и биржевой деятельности». При этом, принимая во внимание универсальность организованной торговли, подчеркнуто, что правовое регулирование бирж должно быть единым, независимо от товаров, по которым организуются биржевые торги.

Задачей также является определение порядка учета и лицензирования юридических лиц, организующих биржевую деятельность.

Фондовая биржа в силу специфики ее функций должна получить соответствующие регулятивные полномочия по отношению к участникам торгов и эмитентам. Регулирующее воздействие на участников торгов должно быть направлено на предотвращение манипулирования ценами и инсайдерской торговли, а также на обеспечение надежности участников и сделок. Воздействие на эмитентов позволит повысить качество торгуемых ценных бумаг, обеспечить своевременное раскрытие информации эмитентами, контроль за соблюдением принципов корпоративного управления.

Необходимо установить также согласованные требования по капитализации и по системе разделения рисков, позволяющие повысить надежность инфраструктуры, минимизировать риски инвесторов и участников торговли, внедрить пруденциальный надзор за биржевыми посредниками.

Для обеспечения ликвидности биржевого рынка должен быть более полно реализован принцип равенства в доступе участников рынка и инвесторов к биржевым торгам. Профессиональные участники торгов должны вместе с тем сообщать на биржу о заключенных внебиржевых сделках.

Следует совершенствовать и систему налогообложения биржевых сделок, предусмотреть меры по основаниям (случаям) и порядку вмешательства государственных надзорных органов в деятельность бирж и участников биржевой деятельности, а также меры по порядку оспаривания решений регулирующего органа и ответственности его (его должностных лиц) за неправомерные действия или бездействие.

До настоящего времени в государствах – членах ЕврАзЭС в сфере правового регулирования профессиональной деятельности на фондовых рынках остается неурегулированным правовой режим иностранных граждан и юридических лиц на национальных рынках ценных бумаг. Оптимальным вариантом, направленным и на гармонизацию законодательных основ профессиональной деятельности на этих рынках, можно считать внесение в национальное законодательство норм ВТО относительно признания правоспособности иностранного лица на основании лицензий или иных правоустанавливающих документов, выданных в зарубежном государстве (согласно ст. VII Генерального соглашения по торговле услугами).

Для регулирования порядка допуска иностранных ценных бумаг к торговле на организованных рынках при гармонизации законодательных условий эмиссии и обращения ценных бумаг на фондовых рынках государств – членов ЕврАзЭС рекомендуется исходить из следующих принципов:

– соответствия внутренних законодательных актов общепризнанным нормам и принципам международного права;

– сокращения количества норм непрямого действия, которые требуют принятия подзаконных актов и разработки специальных механизмов их применения;

– единых требований по раскрытию информации на рынках ценных бумаг государств–членов ЕврАзЭС;

– единых подходов к осуществлению надзора за деятельностью на рынке ценных бумаг.