

Методическое указание по курсу «Финансовый рынок для студентов бакалавра по направлениям образования: «Финансы» и «Бухгалтерский учет и аудит».

Составители:

проф. Ходжаев Э.Н.

ассистент. Ахмедова А.Т

Рецензент:

Зайналов Д.Р. - доктор экономических наук,
профессор кафедры «Финансовых и страховых услуг».

Методическое пособие рассмотрена и одобрена на заседании кафедры «Финансовых и страховых услуг», от 26.04.2017 года протокол №1.

Утверждено Учебно-методическим советом СамИЭС от 26.04.2017 года, протокол №1.

Вместо предисловия

В годы независимости были приняты ряд законов, направленных на определение организации фондового рынка в целом, его инфраструктуры в частности, установление правил проведения операций на рынке ценных бумаг, создание депозитарной системы, защиты прав акционеров и инвесторов на фондовом рынке.

К ним можно отнести Законы Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже» (от 2 сентября 1993), «О механизме функционирования рынка ценных бумаг», (от 25 апреля 1996) «О деятельности депозитариев на рынке ценных бумаг» (от 29 апреля 1998) «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг» (от 30 августа 2001) и другие.

Однако ход экономических реформ проводимой в Республики показала, что законы, регулирующие рынок ценных бумаг, во многом стали повторяют друг друга, они содержат очень много ссылочных материалов. Для участников рынка ценных бумаг ориентировка в этих законах доставляла определенные трудности. Сегодня рынок производных инструментов уже настолько расширился, что его размеры превышает объем рынка базовых активов.

Поэтому возникла настоятельная необходимость подготовки единого закона о рынке ценных бумаг. 27 сентября 2006 года Президентом Республики Узбекистан Ислам Каримовым принимается постановление «О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг» Президентское постановление предусматривает осуществление дальнейшего развития РЦБ путем обеспечения его прозрачности и устойчивости функционирования внедрения современных информационно коммуникационных технологий, активизации привлечение инвестиций хозяйствующими субъектами совершенствования корпоративного управления в акционерных обществах, и обеспечения защиты прав акционеров; дальнейшего развитие первичного РЦБ за счет полного разгосударствления предприятий и создание новых акционерных обществ, ускоренное развитие и расширение вторичного РЦБ, формирование современной инфраструктуры РЦБ и фондового рынка в целом, укрепление его материально-технической базы, улучшение организации подготовки и повышение квалификации кадров для РЦБ. Эти причины и явились толчком для создания нового единого Закона РУ «О рынке ценных бумаг». Целью законопроекта является регулирование отношений участников РЦБ при выпуске, размещение, обращение аннулирование ценных бумаг. Принятие единого законодательства позволит создать условия для либерализации деятельности профессиональных участников на рынке ценных бумаг, управления системы учета ценных бумаг, создания эффективного механизма защиты прав инвесторов.

Постановление также гласит о разработке единого закона республики «О рынке ценных бумаг» путем унификации норм действующих законов, которые будут предусматривать:

-установление обязательства раскрытия информации всеми участниками рынка ценных бумаг;

-устранение дублирующего учета прав на ценные бумаги;

-перевода ранее выпущенных наличных корпоративных ценных бумаг в безналичную форму и их последующий выпуск исключительно в безналичной форме;

-развитие системы центрального регистратора на базе Центрального депозитария ценных бумаг и двухуровневой системы номинальных держателей в рамках учетной системы рынка ценных бумаг;

- отмену ограничений на совмещение инвестиционными институтами депозитарной, реестродержателей, консультативной деятельности, деятельности инвестиционного посредника и номинального держателя на рынке ценных бумаг, а также предоставление инвестиционными консультантами, имеющими соответствующие лицензии, рекомендаций по покупке либо продаже конкретных ценных бумаг.

Кроме того, Постановление предусматривает разработку проектов разных положений и нормативных документов, касающихся рынка ценных бумаг. В результате кропотливого труда большой группы специалистов в августе месяца 2007 года был подготовлен первый вариант закона «О рынке ценных бумаг».

В результате последующей доработки и обсуждения депутатами и сенаторами в Олий Мажлисе закон был принят Законодательной палатой 13 февраля 2008 года и одобрен Сенатом 27 июня 2008 года. Президентом Республики Узбекистан Закон подписан 22 июля 2008 года и опубликован в газетах.

Ход экономических реформ проводимой в нашей республике и мировой опыт по дальнейшему интеграции рынка ценных бумаг предопределили внесенный ряд изменений и дополнений в закон «О рынке ценных бумаг».

По инициативе первого Президента Республики Узбекистан И. Каримова Законодательная Палата 24 октября 2014 года приняла в новой редакции, а Сенат своим решением от 15 мая 2015 года одобрили закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» в новой редакции.

Президентом Республики Узбекистан этот закон был подписан 3 июня 2015 года и опубликован в газетах.

В новой редакции закона: во-первых, установлены новые правила, связанные с корпоративной формой управления, выпуск в обращение новых финансовых инструментов; во-вторых, механизм купли-продажи ценных бумаг через современную электронную технологию; в-третьих, пересмотрены правила требований для профессиональных участников рынка ценных бумаг, т.е. сняты преграды для введения совместной деятельности на рынке ценных бумаг и определены новые правила для участия иностранных финансовых институтов на рынке ценных бумаг Узбекистана; в-четвертых, для создания более благоприятных условий иностранным инвесторам и предпринимателям сняты все ограничения и защиты предусмотрены имущественные ответственности

участников рынка ценных бумаг и обжалование решений государственных органов действий (бездействия) их должностных лиц в судебных органах.

В новой редакции закона (статья 6) говорится об условиях выпуска корпоративных и инфраструктурных облигаций.

Средства от размещения инфраструктурных облигаций используются для финансирования проекта предусмотренного в решении Президента Республики Узбекистан или Кабинета Министров Республики Узбекистан. Средства от размещения инфраструктурных облигаций аккумулируются на отдельном банковском счете и расходуются по решению наблюдательного совета или высшего органа управления эмитента, который контролирует их целевое использование.

До сегодняшнего дня начиная с 2007 года, когда было принято положение о маркет-мейкерах очень много говорилось об инвестиционных посредниках коммерческих банков и страховых компаниях, которые должны были осуществить услуги маркет-мейкеров. Но на деле маркет-мейкеры не возникли. Поэтому, в новой редакции закона четко определены задачи маркет-мейкеров, как инвестиционного посредника, принимающее на себя обязательство по заключению биржевых сделок для поддержания уровня цен, спроса и предложения на рынке ценных бумаг.

Используя зарубежный опыт в законе нашло отражение такое понятие как неттинг.

Неттинг - способ клиринга путем зачета всех денежных требований клиента против всех денежных обязательств.

Отдельная статья закона (статья 23) посвящена гарантийному фонду, где говорится, что организаторы торгов ценными бумагами формируют гарантийный фонд для возмещения инвестору убытки, причиняемые инвестиционными посредниками.

В новой редакции закона пересмотрены перечень инвестиционных институтов осуществляющие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг.

В числе профессиональных участников на рынке ценных бумаг теперь нет депозитарий и расчетно-клиринговой палаты. Они отнесены в статью 33, где говорится о расчетах по операциям с ценными бумагами.

Расчеты в денежных средствах по результатам сделок с ценными бумагами на организованных торгах ценных бумаг осуществляется Национальным банком ВЭД Республики Узбекистан и Центральным депозитарием ценных бумаг.

В новой редакции закона большое внимание уделяется раскрытию информации на рынке ценных бумаг о недопущение манипулированию и использование инсайдерской информации на рынке ценных бумаг.

В целом Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» в новой редакции более полно отражает нынешнее состояние рынка ценных бумаг в республике, способствует развитию первичного и вторичного рынка ценных

бумаг, интеграции фондового рынка республики с мировыми рынками ценных бумаг.

Кардинальные экономические реформы, проводимые в республике и принятие закона «О рынке ценных бумаг» ускорят процесс формирования становления в республике рыночных отношений.

На основе данного закона необходимо будет пересмотреть учебный процесс по курсу «Финансовый рынок»

Многие положения существующих учебников требует нового толкования и посредством требований данного закона

В новом толковании необходимо студентам и изучающих курсы по ценным бумагам надо разъяснить, что в самом общем виде рынок ценных бумаг определяется как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.

Как и любой рынок, рынок ценных бумаг есть единство объекта, субъекта и отношений между ними.

Объектом рассматриваемого рынка является ценные бумаги, субъектом участники рынка. Экономические отношения - это различного рода операции или любые действия с ценными бумагами, которые совершают участники или субъекты рынка.

Этим и определяется структура лекций. В первых лекциях мы будем изучать объект рынка - ценные бумаги, далее субъекты рынка или его участники и в завершающих лекциях изучим - различного рода экономические отношения, в которые вступают между собой участники рынка ценных бумаг по поводу выпуска и обрушения ценных бумаг: и в процессе управления пакетами («портфелями») ценных бумаг. Теория ценных бумаг постоянно развивается, поэтому любой учебник по данному вопросу не в состоянии осветить все проблемы в полной мере.

Поэтому при изучении курса студенту необходимо следить за периодической печатью, особенно за газетой «Биржа».

Для удобства изучения курса «Финансовый рынок» кафедра решила специально опубликовать Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» в виде брошюры и надеется, что изучение данного закона позволит Вам получить обобщенное, цельное и логически увязанное представление о рынке ценных бумаг, которое позволило бы Вам, с одной стороны, достаточно свободно ориентироваться в вопросах данного рынка, а с другой иметь необходимый фундамент знаний, позволяющий углубить свои познания в данной области экономики в соответствии с возникающими перед ним задачами.

В последнее время, фондовый рынок Узбекистана приобретает все большее значение в финансовой системе страны, демонстрирует стабильные показатели роста, широкие слои населения начинают рассматривать рынок как - наиболее эффективный способ вложения своих свободных денежных средств.

Учитывая роль ценных бумаг в национальной экономике студентам в виде пособия представляются материалы, опубликованные в газете. «Биржа за 2016

г. начала 2017 годах». Директора Центра исследований Госкомконкуренции Республики Узбекистан, доктора экономической наук Игоря Леонидовича Бутикова «Отечественный рынок ценных бумаг. Хроника событий»

**Заслуженный экономист
Республики Узбекистан, профессор**

Э.Н. Ходжаев

**ЗАКОН РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ЗАКОН
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН «О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ»**

(Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2015 г., № 22, ст. 287)

Принят Законодательной палатой 24 октября 2014 года

Одобен Сенатом 15 мая 2015 года

Статья 1. Внести в Закон Республики Узбекистан от 22 июля 2008 года № ЗРУ-163 «О рынке ценных бумаг» (Ведомости палат Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 2008 г., № 7, ст. 354; 2009 г., № 9, ст. 337, № 12, ст. 464; 2012 г., № 12, ст. 336; 2013 г., № 4, ст. 98, № 10, ст. 263; 2014 г., № 1, ст. 2, № 5, ст. 130, № 9, ст. 244) изменения и дополнения, утвердив его новую редакцию (прилагается).

Статья 2. Кабинету Министров Республики Узбекистан:
привести решения правительства в соответствие с настоящим Законом;
обеспечить пересмотр и отмену органами государственного управления их нормативно-правовых актов, противоречащих настоящему Закону.

Статья 3. Настоящий Закон вступает в силу со дня его официального опубликования.

Настоящий Закон опубликован в газете «Народное слово» от 4 июня 2015 года № 111 (6264).

Первый Президент Республики Узбекистан И. А.КАРИМОВ

г. Ташкент, 3 июня 2015 г.,

№ ЗРУ-387

**ЗАКОН
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

О рынке ценных бумаг

(новая редакция)

Глава 1. Общие положения

Статья 1. Цель и сфера применения настоящего Закона

Целью настоящего Закона является регулирование отношений в области рынка ценных бумаг.

Действие настоящего Закона распространяется на следующие ценные бумаги: акции, облигации, казначейские обязательства, депозитные сертификаты, производные ценных бумаг и векселя.

Статья 2. Законодательство о рынке ценных бумаг

Законодательство о рынке ценных бумаг состоит из настоящего Закона и иных актов законодательства.

Если международным договором Республики Узбекистан установлены иные правила, чем те, которые предусмотрены законодательством Республики

Узбекистан о рынке ценных бумаг, то применяются правила международного договора.

Статья 3. Основные понятия

В настоящем Законе применяются следующие основные понятия:

акция — именная эмиссионная ценная бумага без установленного срока действия, удостоверяющая право ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации;

раскрытие информации — обеспечение доступности информации на рынке ценных бумаг заинтересованным лицам независимо от целей получения данной информации в формах, гарантирующих ее нахождение и получение;

вексель — неэмиссионная ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя либо иного указанного в векселе плательщика выплатить при наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму владельцу векселя;

государственные ценные бумаги — казначейские обязательства Республики Узбекистан и облигации, выпущенные уполномоченным Кабинетом Министров Республики Узбекистан органом, а также облигации Центрального банка Республики Узбекистан;

счет депо — совокупность записей в учетных регистрах инвестиционного посредника и Центрального депозитария ценных бумаг, предназначенных для хранения ценных бумаг депонента и учета прав на ценные бумаги;

выписка со счета депо — документ, удостоверяющий права депонента на ценные бумаги, выдаваемый инвестиционным посредником и (или) Центральным депозитарием ценных бумаг;

депозитарные операции — операции, проводимые в учетных регистрах в соответствии со стандартами депозитарных операций;

депозитарные расписки — ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество представляемых ценных бумаг и закрепляющая право ее владельца требовать от ее эмитента получения взамен депозитарной расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами;

депозитный сертификат — неэмиссионная ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или любом филиале этого банка;

депонент — лицо, которое имеет счет депо;

инвестиционные активы — ценные бумаги, денежные средства и иное имущество, признаваемое инвестиционными активами в соответствии с законодательством;

инвестор — юридическое или физическое лицо, приобретающее ценные бумаги от своего имени и за свой счет;

инфраструктурные облигации — облигации, выпускаемые хозяйственными обществами и государственными предприятиями с целью привлечения денежных средств для финансирования создания и (или) реконструкции производственной и иной инфраструктуры;

клиринг — определение, уточнение и зачет взаимных обязательств по сделкам с ценными бумагами, зарегистрированным организаторами торгов ценными бумагами;

корпоративные облигации — облигации, выпускаемые акционерными обществами и коммерческими банками независимо от их организационно-правовой формы;

маркет-мейкер — инвестиционный посредник, принявший на себя обязательство по заключению биржевых сделок для поддержания уровня цен, спроса и предложения на ценные бумаги;

неттинг — способ клиринга путем зачета всех денежных требований клиента против всех его денежных обязательств;

неэмиссионные ценные бумаги — ценные бумаги, не подпадающие под понятие эмиссионных ценных бумаг в соответствии с настоящим Законом;

облигация — эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента, получение фиксированного процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права;

Также, см. ст. 741 Гражданского кодекса Республики Узбекистан.

опцион — эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право на покупку в предусмотренный в ней срок определенного количества ценных бумаг ее эмитента по фиксированной цене;

фондовая биржа — юридическое лицо, создающее условия для торговли исключительно ценными бумагами путем организации и проведения публичных и гласных биржевых торгов на основе установленных правил в заранее определенном месте и в определенное время;

именные ценные бумаги — ценные бумаги, реализация имущественных прав по которым требует регистрации их владельца;

эмиссионные ценные бумаги — ценные бумаги, обладающие в пределах одного выпуска однородными признаками и реквизитами, размещаемые и обращаемые на основании единых для данного выпуска условий;

Единый государственный реестр выпусков эмиссионных ценных бумаг — список зарегистрированных выпусков эмиссионных ценных бумаг;

эмитент — юридическое лицо, выпускающее эмиссионные ценные бумаги и несущее обязательства по ним перед их владельцами;

казначейские обязательства Республики Узбекистан — эмиссионные ценные бумаги, удостоверяющие внесение их владельцами денежных средств в Государственный бюджет Республики Узбекистан и дающие право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами;

ценные бумаги — документы, удостоверяющие имущественные права или отношения займа между выпустившим эти документы юридическим лицом и их владельцем, предусматривающие выплату дохода в виде дивидендов или процентов и возможность передачи прав, вытекающих из этих документов, другим лицам;

Также, см. ст. 96 Гражданского кодекса Республики Узбекистан.

рынок ценных бумаг — система отношений юридических и физических лиц, связанных с выпуском, размещением и обращением ценных бумаг;

участники рынка ценных бумаг — эмитенты ценных бумаг, владельцы ценных бумаг, инвесторы, профессиональные участники рынка ценных бумаг, а также биржи и Центральный депозитарий ценных бумаг;

профессиональный участник рынка ценных бумаг — юридическое лицо, которое осуществляет профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг;

клиент профессионального участника рынка ценных бумаг (клиент) — депонент или иное лицо, пользующееся услугами профессионального участника рынка ценных бумаг;

профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг — лицензируемый вид деятельности по предоставлению услуг, связанных с выпуском, размещением и обращением ценных бумаг;

сделки с ценными бумагами — купля-продажа, дарение, наследование ценных бумаг, внесение их в уставный фонд и другие действия, влекущие за собой смену владельца ценных бумаг, а также залог ценных бумаг;

фьючерс на ценные бумаги — ценная бумага, удостоверяющая обязательство по покупке или продаже в предусмотренный в ней срок определенного количества ценных бумаг по фиксированной цене;

размещение ценных бумаг — отчуждение ценных бумаг их первым владельцам;

Центральный депозитарий ценных бумаг — государственный депозитарий, который обеспечивает единую систему хранения, учета прав и движения эмиссионных ценных бумаг по счетам депо;

обращение ценных бумаг — купля и продажа ценных бумаг, а также другие действия, предусмотренные законодательством, приводящие к смене владельца ценных бумаг;

номинальный держатель ценных бумаг — инвестиционный посредник, Центральный депозитарий ценных бумаг, осуществляющие по

поручению владельца ценных бумаг или уполномоченного им лица учет и удостоверение прав на ценные бумаги, не являясь их владельцами;

выпуск ценных бумаг — действия юридического лица, направленные на возникновение ценных бумаг в качестве объекта гражданских прав;

владелец ценных бумаг — юридическое или физическое лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве;

реестр владельцев ценных бумаг — сформированный на определенную дату список зарегистрированных владельцев ценных бумаг с указанием наименования эмитента, количества, номинальной стоимости, вида и типа принадлежащих им именных ценных бумаг, а также сведений, позволяющих направлять информацию зарегистрированным в реестре лицам;

эмиссия ценных бумаг — выпуск и размещение эмиссионных ценных бумаг;

проспект эмиссии ценных бумаг — документ, содержащий сведения об эмитенте и выпускаемых им ценных бумагах, а также другую информацию, которая может повлиять на решение инвестора о приобретении ценных бумаг;

производные ценных бумаг — ценные бумаги, удостоверяющие права или обязательства их владельцев по отношению к другим ценным бумагам и выпускаемые юридическими лицами в виде опционов, фьючерсов на ценные бумаги, депозитарных расписок и иных финансовых инструментов;

учетные регистры — установленная стандартами депозитарных операций система записей по хранению ценных бумаг и учету прав на ценные бумаги у инвестиционного посредника и в Центральном депозитарии ценных бумаг.

Глава 2. Выпуск ценных бумаг

Статья 4. Форма выпуска ценных бумаг

По форме выпуска ценные бумаги могут быть документарными, в виде бланков, и бездокументарными, в виде записей в учетных регистрах в электронной форме.

Форма выпуска ценных бумаг определяется в решении о выпуске ценных бумаг в соответствии с законодательством.

См. ст. 5 настоящего Закона.

Акции, корпоративные и инфраструктурные облигации, а также депозитарные расписки выпускаются в бездокументарной форме.

Статья 5. Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг

Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг должно содержать:
полное наименование эмитента, его местонахождение (почтовый адрес) и адрес электронной почты;

дату утверждения решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;

наименование органа управления эмитента, утвердившего решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг;

вид и тип эмиссионных ценных бумаг и форму их выпуска;

права владельца эмиссионных ценных бумаг;

условия размещения эмиссионных ценных бумаг;
количество эмиссионных ценных бумаг в выпуске;
количество ранее размещенных эмиссионных ценных бумаг;
номинальную стоимость эмиссионных ценных бумаг.

Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг может содержать и иные положения в соответствии с законодательством.

Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг утверждается органом управления эмитента в соответствии с законодательством и уставом эмитента.

Решение о выпуске облигаций, исполнение обязательств эмитента по которым дополнительно обеспечивается залогом, банковской гарантией или иными способами, предусмотренными законом, должно также содержать сведения о лице, предоставившем дополнительное обеспечение, и об условиях обеспечения. В этом случае решение о выпуске облигаций должно быть также подписано лицом, предоставляющим дополнительное обеспечение.

Для дополнительной информации см. главу 22 («Обеспечение исполнения обязательств») Гражданского кодекса Республики Узбекистан.

Решением о выпуске акций при преобразовании государственной организации в акционерное общество является проспект эмиссии акций, утвержденный Государственным комитетом Республики Узбекистан по приватизации, демонополизации и развитию конкуренции.

См. пункт 37 Положения о порядке преобразования государственных предприятий и государственных учреждений в хозяйственные общества, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 6 октября 2014 года № 279.

После государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг один экземпляр решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг остается в уполномоченном государственном органе по регулированию рынка ценных бумаг, один экземпляр выдается эмитенту и один экземпляр с приложением документов, подтверждающих выпуск эмиссионных ценных бумаг, передается в Центральный депозитарий ценных бумаг.

См. главу VII («Решение о выпуске ценных бумаг») Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.).

Внесение изменений и дополнений, а также признание утратившим силу зарегистрированного решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг осуществляются в порядке, установленном законодательством.

См. главу XIV («Внесение изменений и (или) дополнений в ранее зарегистрированные выпуски ценных бумаг») Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.).

Статья 6. Условия выпуска корпоративных и инфраструктурных облигаций

Корпоративные облигации выпускаются с соблюдением следующих условий:

в пределах размера собственного капитала эмитента на дату принятия решения об их выпуске, подтвержденного заключением аудиторской организации;

эмитентами, имеющими за последние три года положительные показатели рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и ликвидности, подтвержденные заключениями аудиторской организации, а также получившими независимую рейтинговую оценку в порядке, установленном законодательством;

Для дополнительной информации см. Положение о требованиях к деятельности рейтинговых агентств на финансовых рынках (рег. № 1766 от 13.02.2008 г.).

при участии коммерческих банков, выполняющих функции платежных агентов по выплате эмитентами причитающихся инвесторам средств.

См. пункт 2 постановления Президента Республики Узбекистан от 27 сентября 2006 года № ПП-475 «О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг», главу V («Выпуск облигаций») Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.).

Инфраструктурные облигации выпускаются с соблюдением следующих условий:

в пределах размера собственного капитала эмитента на дату принятия решения об их выпуске, подтвержденного заключением аудиторской организации, и дополнительного обеспечения по выпуску;

средства от размещения инфраструктурных облигаций используются для финансирования проекта, предусмотренного в решении Президента Республики Узбекистан или Кабинета Министров Республики Узбекистан;

обязательства эмитента по инфраструктурным облигациям должны быть застрахованы до их полного погашения в установленном порядке.

Государственные предприятия выпускают инфраструктурные облигации по согласованию с Министерством финансов Республики Узбекистан.

Средства от размещения инфраструктурных облигаций аккумулируются на отдельном банковском счете и расходуются по решению наблюдательного совета или высшего органа управления эмитента, который контролирует их целевое использование.

Статья 7. Условия выпуска опциона на акции

Условия выпуска опциона на акции могут предусматривать ограничения на их обращение.

Акционерное общество не вправе размещать опционы на акции, если количество объявленных акций данного общества меньше количества акций, право на приобретение которых предоставляют такие опционы.

Решение о выдаче премии или поощрительной выплаты членам трудового коллектива и наблюдательного совета акционерного общества опционами на акции принимается общим собранием акционеров.

Количество акций определенного типа, право на приобретение которых предоставляют опционы, не может превышать 5 процентов акций этого типа, размещенных на дату представления документов для государственной регистрации выпуска опционов на акции.

Размещение опционов на акции возможно после полной оплаты уставного капитала акционерного общества при его учреждении.

См. пункты 2.6 — 2.13 Порядка выпуска и обращения производных ценных бумаг (рег. № 320 от 02.04.1997 г.).

Статья 8. Государственная регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг

Государственная регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг осуществляется уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг на основании заявления эмитента. К заявлению эмитента прилагаются:

решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг;

проспект эмиссии ценных бумаг (в случае публичного размещения ценных бумаг);

образец бланка (в случае выпуска эмиссионных ценных бумаг в документарной форме);

иные документы, перечень которых устанавливается законодательством.

См. пункты 43, 44 Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.),

Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг обязан осуществить государственную регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг или принять мотивированное решение об отказе в государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг в течение тридцати дней с даты получения документов, представленных для регистрации.

При государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг на каждом экземпляре решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг делается отметка о государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг и указывается регистрационный номер, присвоенный выпуску эмиссионных ценных бумаг.

Ответственность за достоверность документов, представляемых для государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг, несет эмитент.

См. главу IX («Государственная регистрация выпуска ценных бумаг») Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.), главу III («Государственная регистрация ПЦБ») Порядка выпуска и обращения производных ценных бумаг (рег. № 320 от 02.04.1997 г.).

Статья 9. Отказ в государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг

Основанием для отказа в государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг является:

несоответствие документов, представленных для государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг, и содержащихся в них сведений требованиям законодательства о рынке ценных бумаг;

несоблюдение эмитентом порядка принятия решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;

неуплата сборов, предусмотренных законодательством о рынке ценных бумаг;

отсутствие у юридического лица, осуществляющего выпуск эмиссионных ценных бумаг, права на их выпуск.

При повторном обращении в течение срока, указанного в решении уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг, не допускается отказ в государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг по новым основаниям, кроме выявленных несоответствий во вновь представленных документах.

Решение об отказе в государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг может быть обжаловано в суд.

См. главу XVI («Отказ в государственной регистрации выпуска ценных бумаг, а также изменений и (или) дополнений в ранее зарегистрированный выпуск ценных бумаг») Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.), пункты 3.7 и 3.8 Порядка выпуска и обращения производных ценных бумаг (рег. № 320 от 02.04.1997 г.).

Статья 10. Сбор за государственную регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг

При государственной регистрации первичного выпуска эмиссионных ценных бумаг эмитент уплачивает в республиканский бюджет сбор в размере 0,01 процента от номинальной стоимости эмиссионных ценных бумаг данного выпуска.

В случае увеличения номинальной стоимости эмиссионных ценных бумаг ранее зарегистрированного выпуска эмитент уплачивает в республиканский бюджет сбор в размере 0,01 процента от суммы, на которую увеличивается номинальная стоимость эмиссионных ценных бумаг данного выпуска.

См. главу XII («Сборы за государственную регистрацию выпуска ценных бумаг и (или) изменений в ранее зарегистрированный выпуск ценных бумаг») Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.).

Сбор за государственную регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг не взимается:

в случае выпуска акций на основании проспекта эмиссии, утвержденного Государственным комитетом Республики Узбекистан по приватизации, демонополизации и развитию конкуренции;

в случае выпуска инфраструктурных облигаций и опциона;

в случаях, предусмотренных решениями Президента Республики Узбекистан или Кабинета Министров Республики Узбекистан.

Статья 11. Единый государственный реестр выпусков эмиссионных ценных бумаг

Единый государственный реестр выпусков эмиссионных ценных бумаг должен содержать сведения о наименовании эмитента, количестве, номинальной стоимости, виде и типе ценных бумаг, а также иную информацию в соответствии с законодательством.

Порядок ведения Единого государственного реестра выпусков эмиссионных ценных бумаг устанавливается Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

См. Положение о порядке ведения Единого государственного реестра выпуска эмиссионных ценных бумаг, утвержденное постановлением Кабинета Министров от 29 декабря 2008 года № 284.

Статья 12. Приостановление выпуска эмиссионных ценных бумаг, признание выпуска эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным

Выпуск эмиссионных ценных бумаг:

приостанавливается при обнаружении нарушения эмитентом в ходе эмиссии требований законодательства о рынке ценных бумаг, а также в случае обнаружения недостоверных данных в опубликованной информации о выпуске эмиссионных ценных бумаг до момента их устранения;

признается несостоявшимся в случае неустранения эмитентом нарушений, повлекших приостановление выпуска, а также размещения в установленный решением о выпуске срок менее 60 процентов ценных бумаг данного выпуска, за исключением случая размещения не менее 30 процентов ценных бумаг данного выпуска на организованных торгах ценными бумагами;

признается недействительным при наличии соответствующего решения суда.

В случае признания выпуска эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным, все ценные бумаги данного выпуска подлежат изъятию из обращения, а средства, полученные эмитентом от размещения выпуска эмиссионных ценных бумаг, признанного несостоявшимся или недействительным, должны быть возвращены их владельцам в порядке, установленном законодательством.

Издержки, связанные с признанием выпуска эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным и возвратом средств их владельцам, относятся на счет эмитента.

См. главу XV («Приостановление выпуска ценных бумаг, признание выпуска ценных бумаг несостоявшимся или недействительным, а также погашение облигаций») Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.).

Статья 13. Выпуск государственных ценных бумаг

Выпуск государственных ценных бумаг осуществляется без проспекта эмиссии и государственной регистрации выпуска государственных ценных бумаг в порядке, установленном законодательством.

Государственные ценные бумаги могут выпускаться краткосрочными (на срок до одного года), среднесрочными (на срок от одного года до пяти лет) и долгосрочными (на срок от пяти и более лет).

Для дополнительной информации см. ст. 156 Бюджетного кодекса Республики Узбекистан, Указ Президента Республики Узбекистан от 30 марта 2002 года № УП-3047 «О мерах по ограничению роста денежной массы и повышению ответственности за соблюдение финансовой дисциплины», постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 10 января 2004 года № 11 «О выпуске государственных среднесрочных казначейских обязательств Республики Узбекистан», Положение о порядке размещения, обращения и погашения выпусков государственных среднесрочных казначейских обязательств Республики Узбекистан (рег. № 1327 от 16.03.2004 г.), Положение об обслуживании и обращении выпусков государственных краткосрочных облигаций (рег. № 552 от 30.11.1998 г.), Основные условия выпуска Государственных краткосрочных облигаций Республики Узбекистан (рег. № 524 от 9.11.1998 г.) и Положение о выпуске и обращении облигаций Центрального банка Республики Узбекистан для юридических лиц (рег. 1140 от 16.05.2002 г.).

Статья 14. Выпуск депозитных сертификатов и векселей

Выпуск депозитных сертификатов осуществляется в порядке, установленном Центральным банком Республики Узбекистан по согласованию с уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

См. ст. 770 Гражданского кодекса Республики Узбекистан, Положение о порядке выпуска и обращения депозитных (сберегательных) сертификатов банков (рег. № 1859 от 24.09.2008 г.).

Выпуск векселей осуществляется в порядке, установленном Министерством финансов Республики Узбекистан и Центральным банком Республики Узбекистан по согласованию с уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

Для дополнительной информации см. ст. 740 Гражданского кодекса Республики Узбекистан.

Глава 3. Размещение и обращение ценных бумаг

Статья 15. Условия размещения и обращения ценных бумаг

Ценные бумаги допускаются к размещению и обращению на территории Республики Узбекистан после их государственной регистрации, если иное не установлено законом.

Например, см. часть первую ст. 13 настоящего Закона.

Кабинет Министров Республики Узбекистан устанавливает квоты и порядок допуска к размещению и обращению:

на территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных нерезидентами Республики Узбекистан;

вне территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных резидентами Республики Узбекистан.

См. Положение о квотах и порядке допуска к размещению и обращению ценных бумаг, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 20 августа 2014 года № 239.

Стоимость ценных бумаг выражается в национальной валюте Республики Узбекистан.

Статья 16. Совершение и регистрация сделок с ценными бумагами

Совершение и регистрация сделок с ценными бумагами на организованных торгах ценными бумагами осуществляются в электронной форме без необходимости их письменного (бумажного) оформления. Иные сделки с ценными бумагами совершаются в письменной форме и подлежат регистрации в порядке, установленном законодательством.

При заключении сделок купли-продажи на организованных рынках сроки расчетов по ним устанавливаются правилами организации торгов ценными бумагами, а в иных случаях — договорами купли-продажи. В случае нарушения установленных сроков сделка считается недействительной.

Для дополнительной информации см. часть вторую ст. 18 Закона Республики Узбекистан «О биржах и биржевой деятельности», Положение о порядке совершения и регистрации сделок с ценными бумагами на территории Республики Узбекистан, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 8 июня 1994 года № 285, Положение об учетном регистре внебиржевых сделок с ценными бумагами (рег. № 1919 от 09.03.2009 г.), Положение о порядке осуществления сделок купли-продажи ценных бумаг на организованном внебиржевом рынке (рег. № 1384 от 16.07.2004 г.).

При совершении сделок с эмиссионными ценными бумагами на фондовой бирже продавец (за исключением эмитента) уплачивает сбор в Государственный бюджет Республики Узбекистан в размере 0,01 процента от суммы сделки. При этом доходы продавца, в том числе нерезидента Республики Узбекистан по совершенной сделке не облагаются налогом на прибыль юридических лиц и налогом на доходы физических лиц.

Маркет-мейкер при заключении биржевых сделок для поддержания уровня цен, спроса и предложения на ценные бумаги освобождается от уплаты сборов и других платежей бирже, Центральному депозитарию ценных бумаг, а также Национальному банку внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан.

Статья 17. Размещение ценных бумаг

Эмитенты имеют право размещать ценные бумаги самостоятельно, а также через банки и инвестиционных посредников.

Размещение ценных бумаг может осуществляться в виде:

частного размещения ценных бумаг (закрытая подписка среди заранее известного ограниченного числа инвесторов без публичного объявления и проведения рекламной кампании);

публичного размещения ценных бумаг (открытая подписка среди неограниченного числа инвесторов с проведением рекламной кампании).

Для каждого из случаев, перечисленных в части второй настоящей статьи, законодательством может устанавливаться минимальный или максимальный объем выпуска ценных бумаг.

Открытая подписка на акции проводится исключительно на организованных торгах ценными бумагами.

Банки и инвестиционные посредники могут заключать договоры с эмитентами о продаже выпускаемых ими эмиссионных ценных бумаг от имени эмитента с принятием или без принятия на себя обязательств по выкупу неразмещенной части выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Количество размещаемых ценных бумаг не должно превышать количества, указанного в решении о выпуске эмиссионных ценных бумаг.

Фактическое количество размещенных эмиссионных ценных бумаг указывается эмитентом в письменном уведомлении об итогах их выпуска. Порядок предоставления письменного уведомления об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг устанавливается законодательством.

См. пункты 80 и 81 Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.)

Эмитент обязан завершить размещение выпускаемых эмиссионных ценных бумаг в срок, предусмотренный решением об их выпуске, который не должен быть более одного года со дня государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Публичное размещение эмиссионных ценных бумаг осуществляется не ранее чем через две недели после раскрытия в установленном порядке информации о государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг.

См. ст. 43 настоящего Закона.

Эмитент, а также банки и инвестиционные посредники, осуществляющие по договору с эмитентом размещение эмиссионных ценных бумаг, обязаны обеспечить инвестору возможность ознакомления с проспектом эмиссии ценных бумаг и условиями размещения эмиссионных ценных бумаг до их приобретения.

Эмиссионные ценные бумаги в бездокументарной форме считаются размещенными после их полной оплаты и перевода на счета депо приобретателей в течение срока их размещения.

См. ст. 33 Закона Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», главу XIII («Размещение ценных бумаг») Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.), главу IV («Порядок размещения КЦБ») Положения о порядке размещения и распространения конвертируемых ценных бумаг (рег. № 351 от 01.07.1997 г.).

Статья 18. Обращение ценных бумаг

Обращение ценных бумаг осуществляется путем совершения юридическими и физическими лицами сделок на рынке ценных бумаг. При этом сделки купли-продажи акций осуществляются исключительно на организованных торгах ценными бумагами, за исключением выкупа акционерным обществом акций по требованию акционеров.

См. ст. 40 Закона Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», Положение о порядке совершения и регистрации сделок с ценными бумагами на территории Республики Узбекистан, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 8 июня 1994 года № 285.

Статья 19. Размещение и обращение государственных ценных бумаг

Размещение и обращение государственных ценных бумаг осуществляются в порядке, установленном законодательством.

См. Положение о порядке размещения, обращения и погашения выпусков государственных среднесрочных казначейских обязательств Республики Узбекистан (рег. № 1327 от 16.03.2004 г.), Положение об обслуживании и обращении выпусков государственных краткосрочных облигаций (рег. № 552 от 30.11.1998 г.), Основные условия выпуска Государственных краткосрочных облигаций Республики Узбекистан (рег. № 524 от 9.11.1998 г.) и Положение о выпуске и обращении облигаций Центрального банка Республики Узбекистан для юридических лиц (рег. 1140 от 16.05.2002 г.).

Статья 20. Размещение и обращение депозитных сертификатов и векселей

Размещение и обращение депозитных сертификатов осуществляются в порядке, установленном Центральным банком Республики Узбекистан по согласованию с уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

См. Положение о порядке выпуска и обращения депозитных (сберегательных) сертификатов банков (рег. № 1859 от 24.09.2008 г.).

Размещение и обращение векселей осуществляются в порядке, установленном Министерством финансов Республики Узбекистан и Центральным банком Республики Узбекистан по согласованию с уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

Статья 21. Организаторы торгов ценными бумагами

Организаторами торгов ценными бумагами являются:

фондовая биржа;

валютная биржа, создавшая фондовый отдел;

организатор внебиржевых торгов ценными бумагами.

Организаторы торгов ценными бумагами утверждают правила организации торгов ценными бумагами, являющиеся обязательными для соблюдения.

Организаторы торгов ценными бумагами осуществляют деятельность на основании соответствующей лицензии.

См. Закон Республики Узбекистан «О биржах и биржевой деятельности» и Положение о лицензировании биржевой деятельности, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 4 февраля 2003 года № 66.

Организаторы торгов ценными бумагами не вправе требовать у продавца проведения предварительной оценки выставяемых на продажу ценных бумаг, если такое требование не установлено законодательством, а также устанавливать запрет на реализацию ценных бумаг ниже их номинальной стоимости.

Статья 22. Осуществление клиринга

Клиринг осуществляется организатором торгов ценными бумагами. При этом расчеты в ценных бумагах и денежных средствах по результатам сделок осуществляются на основании его клирингового поручения.

Порядок осуществления клиринга устанавливается законодательством и правилами организации торгов ценными бумагами.

Для дополнительной информации см. Положение о расчетно-клиринговых палатах на рынке ценных бумаг, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 29 апреля 2003 года № 196.

Статья 23. Гарантийный фонд

Организатором торгов ценными бумагами формируется гарантийный фонд для возмещения инвестору убытков, причиненных инвестиционным посредником, за счет удерживаемой части комиссионного вознаграждения, причитающегося каждому инвестиционному посреднику. Средства гарантийного фонда принадлежат инвестиционным посредникам, формируются и учитываются по каждому инвестиционному посреднику обособленно.

Средства гарантийного фонда не могут быть использованы на иные цели и подлежат возврату инвестиционному посреднику в случае прекращения им деятельности в качестве инвестиционного посредника.

Порядок формирования и использования гарантийного фонда устанавливается уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

Глава 4. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг

Статья 24. Осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг осуществляется на основании лицензии, выдаваемой уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг, за исключением случаев, установленных законодательством.

См. абзац пятый части первой ст. 6¹ Закона Республики Узбекистан «О страховой деятельности», абзацы второй — четвертый пункта 3 Положения о лицензировании профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг,

утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 9 июля 2003 года № 308.

На рынке ценных бумаг осуществляется профессиональная деятельность в качестве:

инвестиционного посредника;

См. ст.ст. 26 и 27 настоящего Закона.

инвестиционного консультанта;

См. ст. 28 настоящего Закона.

инвестиционного фонда;

См. ст. 29 настоящего Закона.

доверительного управляющего инвестиционными активами;

См. ст. 30 настоящего Закона.

трансфер-агента;

См. ст. 31 настоящего Закона.

организатора внебиржевых торгов ценными бумагами.

См. ст. 32 настоящего Закона.

Соискателю лицензии по его заявлению может быть выдана лицензия на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг или части данного вида деятельности. Соискатель лицензии — предприятие с иностранными инвестициями освобождается от уплаты государственной пошлины за выдачу лицензии и сбора за рассмотрение заявления соискателя лицензии о выдаче лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Лицензия на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг выдается с учетом установленных ограничений на совмещение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг могут быть только юридические лица, имеющие не менее двух работников (кроме инвестиционного фонда) с квалификационным аттестатом специалиста рынка ценных бумаг. Квалификационный аттестат специалиста рынка ценных бумаг выдается сроком на пять лет.

Для дополнительной информации см. Положение об аттестации (переаттестации) физических лиц на право совершения операций с ценными бумагами, (рег. № 660 от 03.03.1999 г.), Положение о квалификационных требованиях к специалистам рынка ценных бумаг (рег. № 2370 от 15.06.2012 г.).

Порядок создания, деятельности, реорганизации и ликвидации юридических лиц, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, устанавливается законодательством.

См. ст.ст. 26—32 настоящего Закона и ст.ст. 42, 49, 53 Гражданского кодекса Республики Узбекистан.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг осуществляется иностранной организацией путем создания нового либо участия в уставном капитале действующего юридического лица — профессионального участника рынка ценных бумаг.

См. Положение о лицензировании профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 9 июля 2003 года № 308.

Статья 25. Ограничения на совмещение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Деятельность инвестиционного фонда не может совмещаться с иными видами деятельности.

Трансфер-агент не вправе осуществлять профессиональную деятельность инвестиционного посредника и организатора торгов ценными бумагами.

Дополнительные ограничения на совмещение профессиональной деятельности и проведение операций с ценными бумагами устанавливаются уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

См. главы III («Порядок совмещения профессиональной деятельности») и IV («Ограничения на совмещение профессиональной деятельности») Положения о системе обязательных нормативов профессиональных участников рынка ценных бумаг, порядке совмещения и ограничения на совмещение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (рег. № 1895 от 05.02.2009 г.).

Статья 26. Деятельность инвестиционного посредника

Инвестиционным посредником является профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий сделки и операции с ценными бумагами по поручению клиента, от имени и за счет клиента.

Ценные бумаги и денежные средства клиентов инвестиционного посредника должны находиться на счетах, обособленных от собственных счетов инвестиционного посредника, если иное не установлено уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

Инвестиционный посредник обязан вести учет ценных бумаг и денежных средств каждого клиента, осуществлять сделки и операции с ценными бумагами в соответствии с заключенным с клиентом договором, отчитываться перед ним о совершенных сделках и операциях.

Инвестиционный посредник должен выполнять поручения клиентов на выставление заявок покупки и продажи, перевод ценных бумаг добросовестно и в порядке их поступления. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого инвестиционного посредника.

В случае, если конфликт интересов инвестиционного посредника и его клиента, о котором клиент не был уведомлен до получения инвестиционным посредником соответствующего поручения, привел к причинению клиенту убытков, инвестиционный посредник обязан возместить их в порядке, установленном законодательством.

См. ст. 14 Гражданского кодекса Республики Узбекистан и Хозяйственный процессуальный кодекс Республики Узбекистан.

В случае принятия инвестиционным посредником решения о приостановлении, прекращении деятельности в качестве инвестиционного посредника или его ликвидации, соответствующая информация в течение двух рабочих дней с момента принятия решения публикуется в средствах массовой информации и на официальном веб-сайте фондовой биржи. По решению клиента ценные бумаги, учитываемые у приостанавливающего, прекращающего свою деятельность в качестве инвестиционного посредника или у ликвидируемого инвестиционного посредника, в недельный срок передаются другому инвестиционному посреднику, а при отсутствии указанного решения — в Центральный депозитарий ценных бумаг (кроме случая приостановления) для последующего перевода к инвестиционному посреднику, выбранному владельцем ценных бумаг, в сроки, установленные уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

Ликвидация юридического лица — инвестиционного посредника может осуществляться только после письменного подтверждения уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг о завершении действий, указанных в части шестой настоящей статьи.

См. Положение о деятельности инвестиционного посредника на рынке ценных бумаг (рег. № 1108 от 13.03.2002 г.).

Статья 27. Деятельность инвестиционного посредника при осуществлении депозитарных операций

Инвестиционный посредник при осуществлении депозитарных операций обязан:

обеспечить возможность ознакомления заинтересованных лиц правилами учета ценных бумаг и денежных средств;

вести учет количества и номинальной стоимости принадлежащих каждому из депонентов ценных бумаг;

вести учет фактов обременения ценных бумаг обязательствами, а также их прекращения;

хранить в ведомственном архиве первичные документы, являющиеся основанием для совершения сделок с ценными бумагами и операций по счетам клиентов;

См. ст. 19 Закона Республики Узбекистан «Об архивном деле», Типовое положение о ведомственном архиве в органах государственной власти и управления, предприятиях, учреждениях и организациях Республики Узбекистан, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 30 октября 1999 года № 482, и Положение об учете профессиональным участником рынка ценных бумаг совершаемых им операций и сделок на рынке ценных бумаг, хранении документов по их учету (рег. № 1915 от 07.03.2009 г.).

осуществлять операции по счетам депо на основании письменных поручений депонентов или уполномоченных ими лиц, за исключением случаев, предусмотренных законодательством;

См. подпункт 28.3.2 пункта 28.3 Единых правил (Стандартов) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

подтверждать право собственности и иные вещные права депонента на ценные бумаги с выдачей соответствующей выписки с его счета депо;

обеспечить конфиденциальность информации о наличии и движении ценных бумаг и денежных средств по счетам клиентов, их состоянии, кроме случаев, предусмотренных законодательством;

См. ст.ст. 49 и 50 настоящего Закона, главу 4 («Конфиденциальность информации») Единых правил (Стандартов) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

приостановить операции по счету депо на основании решений уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг, государственного антимонопольного органа, а также суда, органов дознания и следствия в порядке, установленном законодательством;

См. главу 53 («Блокирование ценных бумаг») Единых правил (Стандартов) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

предоставлять по письменным требованиям уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг, органа государственной налоговой службы, государственного антимонопольного органа, а также суда, органов дознания и следствия в пределах и порядке, определенных законодательством, сведения, относящиеся к его деятельности;

См. ст. 50 настоящего Закона, пункты 4.3 — 4.5 Единых правил (Стандартов) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

предусмотреть возможность возмещения причиненных им убытков путем участия в формировании гарантийного фонда в соответствии со статьей 23 настоящего Закона, а также страхования ответственности в соответствии с законодательством;

Для дополнительной информации см. главу 52 («Страхование») Гражданского кодекса Республики Узбекистан.

предоставлять по требованию Центрального депозитария ценных бумаг сведения о владельцах ценных бумаг, необходимые для формирования реестра владельцев ценных бумаг;

Для дополнительной информации см. главу IV («Порядок формирования реестра») Положения о реестре владельцев акций и реестре владельцев корпоративных облигаций (рег. № 1911 от 25.02.2009 г.).

вносить изменения в реквизиты учитываемых у него ценных бумаг и их эмитентов на основании данных, полученных от Центрального депозитария ценных бумаг.

Инвестиционный посредник может нести и иные обязанности в соответствии с законодательством.

Порядок учета и обеспечения сохранности инвестиционным посредником денежных средств клиентов устанавливается уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

Для дополнительной информации см. Положение о требованиях по осуществлению деятельности депозитария (рег. № 809 от 31.08.1999 г.), Единые правила (Стандарты) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

Статья 28. Деятельность инвестиционного консультанта

Юридическое лицо, оказывающее консультационные услуги по вопросам выпуска, размещения и обращения ценных бумаг, по анализу и прогнозу состояния рынка ценных бумаг и его участников, а также осуществляющее переподготовку и повышение квалификации специалистов рынка ценных бумаг, является инвестиционным консультантом.

Для дополнительной информации см. Положение о деятельности инвестиционного консультанта на рынке ценных бумаг (рег. № 1495 от 15.07.2005 г.).

Статья 29. Деятельность инвестиционного фонда

Юридическое лицо — акционерное общество, осуществляющее выпуск акций с целью привлечения денежных средств инвесторов и их вложения в инвестиционные активы, является инвестиционным фондом.

Инвестиционный фонд не вправе преобразовываться в иные организационно-правовые формы юридического лица. Слияние, присоединение, разделение, выделение инвестиционного фонда осуществляются в порядке, установленном законодательством.

См. ст. 49 Гражданского кодекса Республики Узбекистан, главу XI («Реорганизация и ликвидация инвестиционного фонда») Положения об инвестиционных фондах, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 25 сентября 1998 года № 410.

Прекращение действия лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, выданной инвестиционному фонду, или ее аннулирование влечет ликвидацию инвестиционного фонда в установленном порядке.

См. ст. 53 Гражданского кодекса Республики Узбекистан, главу XI («Реорганизация и ликвидация инвестиционного фонда») Положения об инвестиционных фондах, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 25 сентября 1998 года № 410.

Инвестиционный фонд не имеет право:

выпускать корпоративные и инфраструктурные облигации, а также привилегированные акции;

инвестировать более 10 процентов чистых активов фонда в ценные бумаги одного эмитента или в доли общества с ограниченной ответственностью;

привлекать кредитные и (или) заемные средства в случае, если совокупный объем задолженности, подлежащей погашению, превысит 15

процентов стоимости чистых активов инвестиционного фонда на дату подписания кредитного и (или) заемного соглашения. Срок кредита и (или) займа не может превышать трех месяцев;

быть поручителем, закладывать имущество или имущественные права; осуществлять инвестиции в ценные бумаги юридических лиц, организационно-правовая форма которых предусматривает дополнительную ответственность их участников;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги, выпущенные доверительным управляющим инвестиционными активами, аудиторскими организациями;

приобретать и иметь акции иных инвестиционных фондов;

осуществлять инвестиции на общую сумму более 10 процентов от чистых активов фонда, кроме вложения в ценные бумаги.

См. пункт 60 Положения об инвестиционных фондах, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 25 сентября 1998 года № 410.

Для дополнительной информации см. Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционных и паевых фондах».

Статья 30. Деятельность доверительного управляющего инвестиционными активами

Деятельностью по управлению инвестиционными активами является осуществление юридическим лицом — доверительным управляющим от своего имени в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанного им лица:

ценными бумагами, в том числе получаемыми в процессе управления инвестиционными активами;

денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги и получаемыми в процессе управления инвестиционными активами.

Для дополнительной информации см. главу 49 («Доверительное управление имуществом») Гражданского кодекса Республики Узбекистан, ст. 8 Закона Республики Узбекистан «Об инвестиционных и паевых фондах», Положение о доверительных управляющих инвестиционными активами, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 19 апреля 2003 года № 189.

Статья 31. Деятельность трансфер-агента

Юридическое лицо, оказывающее услуги по приему, обработке и передаче документов, относящихся к системе учета прав на ценные бумаги, является трансфер-агентом.

Клиентами трансфер-агента являются эмитент, а также лица, совершающие сделки с ценными бумагами.

Трансфер-агент вправе оказывать эмитенту услуги по организации и проведению общего собрания акционеров.

Для дополнительной информации см. Положение о деятельности трансфер-агента (рег. № 1872 от 21.11.2008 г.).

Статья 32. Деятельность организатора внебиржевых торгов ценными бумагами

Юридическое лицо, осуществляющее деятельность по организации торгов ценными бумагами с использованием пунктов приема заявок, специальных компьютерных торговых систем, с возможностью доступа инвесторов к торгам без привлечения посредников, является организатором внебиржевых торгов ценными бумагами.

Порядок осуществления деятельности организатора внебиржевых торгов ценными бумагами устанавливается законодательством.

Для дополнительной информации см. Положение о порядке осуществления сделок купли-продажи ценных бумаг на организованном внебиржевом рынке (рег. № 1384 от 16.07.2004 г.).

Статья 33. Расчеты по операциям с ценными бумагами

Расчеты в денежных средствах по результатам сделок с ценными бумагами на организованных торгах ценными бумагами осуществляются Национальным банком внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан.

Расчеты в ценных бумагах по результатам сделок с ценными бумагами на организованных торгах ценными бумагами осуществляются Центральным депозитарием ценных бумаг и (или) инвестиционным посредником.

Статья 34. Учет операций и сделок на рынке ценных бумаг

Организаторы торгов ценными бумагами, Центральный депозитарий ценных бумаг и профессиональный участник рынка ценных бумаг ведут учет всех совершаемых ими операций и сделок на рынке ценных бумаг, обеспечивают хранение документов по их учету в порядке, установленном законодательством.

См. Положение об учете профессиональным участником рынка ценных бумаг совершаемых им операций и сделок на рынке ценных бумаг, хранении документов по их учету (рег. № 1915 от 07.03.2009 г.).

Статья 35. Отношения профессионального участника рынка ценных бумаг и его клиента

Отношения профессионального участника рынка ценных бумаг и его клиента регулируются законодательством и договором.

См. ст.ст. 24 — 32 настоящего Закона.

Сделки за счет клиентов могут совершаться только инвестиционным посредником и доверительным управляющим инвестиционными активами на основе заключенных с клиентами договоров.

См. пункт 10 Положения о порядке совершения и регистрации сделок с ценными бумагами на территории Республики Узбекистан, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 8 июня 1994 года № 285.

Инвестиционный посредник на основании договора, заключаемого на один год с возможностью продления, оказывает клиентам:

- брокерские услуги от имени и за счет клиента;
- брокерские услуги от своего имени, но за счет клиента;
- депозитарные услуги.

Инвестиционный посредник вправе открывать счета депо клиентам, принимать их поручения на покупку и продажу ценных бумаг, а также оказывать иные услуги клиентам в электронной форме и посредством других средств связи в порядке, установленном уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг и специально уполномоченным органом в области информационных технологий и коммуникаций.

Глава 5. Учет прав на ценные бумаги

Статья 36. Организация учета прав на ценные бумаги

Учет прав на ценные бумаги осуществляется на счетах депо владельцев ценных бумаг, которые открываются в Центральном депозитарии ценных бумаг и (или) у инвестиционного посредника, за исключением случаев, предусмотренных законодательством.

Инвестиционный посредник ведет учет прав на бездокументарные ценные бумаги на счетах своих клиентов, суммарно учитываемых на его счетах в Центральном депозитарии ценных бумаг.

Статья 37. Переход прав на ценные бумаги

Права на бездокументарную ценную бумагу переходят к приобретателю с момента внесения соответствующей приходной записи по счету депо приобретателя и подтверждаются выпиской со счета депо.

Особенности перехода прав на ценные бумаги при использовании неттинга устанавливаются уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

Право собственности на документарную именную ценную бумагу переходит к приобретателю с момента внесения в установленном порядке соответствующей записи на бланке ценной бумаги.

Права, удостоверяемые ценной бумагой, переходят к приобретателю с момента перехода прав на эту ценную бумагу.

Статья 38. Центральный депозитарий ценных бумаг

Центральный депозитарий ценных бумаг создается в форме государственного унитарного предприятия и осуществляет деятельность за счет доходов, полученных от оказания услуг, и иных поступлений.

См. постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21 мая 1999 года № 263 «О вопросах организации и деятельности центрального депозитария ценных бумаг».

Размеры тарифов за услуги Центрального депозитария ценных бумаг утверждаются уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг по согласованию с Министерством финансов Республики Узбекистан.

Статья 39. Исключительные функции Центрального депозитария ценных бумаг

Исключительными функциями Центрального депозитария ценных бумаг являются:

- постановка на учет ценных бумаг;
- хранение документарных ценных бумаг;
- хранение документов, подтверждающих выпуск ценных бумаг;
- ведение реестров владельцев ценных бумаг;
- учет прав государства на ценные бумаги, а также прав на ценные бумаги уполномоченных государством лиц по управлению ценными бумагами;
- ведение счетов депо инвестиционных посредников;
- осуществление в установленном порядке расчетов в ценных бумагах;
- учет допущенных к обращению на территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных нерезидентами Республики Узбекистан;
- учет допущенных к обращению вне территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных резидентами Республики Узбекистан;
- учет прав на ценные бумаги, выпущенные и принадлежащие инвестиционным фондам, если иное не установлено законодательством;
- ведение Единой базы депонентов;
- присвоение международных кодов эмиссионным ценным бумагам, выпущенным резидентами Республики Узбекистан;
- сбор и систематизация информации о движении эмиссионных ценных бумаг по счетам депо.

См. пункт 2 постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21 мая 1999 года № 263 «О вопросах организации и деятельности центрального депозитария ценных бумаг».

Статья 40. Права и обязанности Центрального депозитария ценных бумаг

Центральный депозитарий ценных бумаг при выполнении функций по ведению реестров владельцев ценных бумаг вправе запрашивать и получать от инвестиционных посредников сведения, необходимые для формирования указанных реестров.

Центральный депозитарий ценных бумаг может иметь и иные права в соответствии с законодательством.

См. пункт 2¹ постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21 мая 1999 года № 263 «О вопросах организации и деятельности центрального депозитария ценных бумаг».

Центральный депозитарий ценных бумаг обязан:

- обеспечить возможность ознакомления заинтересованных лиц с правилами хранения и учета ценных бумаг в Центральном депозитарии ценных бумаг;
- обеспечить сохранность принятых на хранение документарных ценных бумаг;

вести учет количества и номинальной стоимости принадлежащих каждому из своих депонентов ценных бумаг;

вести учет фактов обременения ценных бумаг обязательствами, а также их прекращения;

хранить в ведомственном архиве первичные документы, являющиеся основанием для совершения операций по счетам депо своих депонентов;

См. ст. 19 Закона Республики Узбекистан «Об архивном деле», Типовое положение о ведомственном архиве в органах государственной власти и управления, предприятиях, учреждениях и организациях Республики Узбекистан, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 30 октября 1999 года № 482, и Положение об учете профессиональным участником рынка ценных бумаг совершаемых им операций и сделок на рынке ценных бумаг, хранении документов по их учету (рег. № 1915 от 07.03.2009 г.).

осуществлять операции по счетам депо своих депонентов на основании письменных поручений депонентов или уполномоченных ими лиц, за исключением случаев, предусмотренных законодательством;

См. подпункт 28.3.2 пункта 28.3 Единых правил (Стандартов) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

подтверждать право собственности и иные вещные права своего депонента на ценные бумаги с выдачей соответствующей выписки с его счета депо;

обеспечить конфиденциальность информации о наличии и движении ценных бумаг по счетам депо, их состоянии, кроме случаев, предусмотренных законодательством;

См. ст.ст. 49 и 50 настоящего Закона, главу 4 («Конфиденциальность информации») Единых правил (Стандартов) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

приостановить операции по счету депо своего депонента на основании решений уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг, государственного антимонопольного органа, а также суда, органов дознания и следствия в порядке, установленном законодательством;

См. главу 53 («Блокирование ценных бумаг») Единых правил (Стандартов) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

предоставлять по письменным требованиям уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг, органа государственной налоговой службы, государственного антимонопольного органа, а также суда, органов дознания и следствия в пределах и порядке, определенных законодательством, сведения, относящиеся к его деятельности.

См. ст. 50 настоящего Закона, пункты 4.3 — 4.5 Единых правил (Стандартов) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

Центральный депозитарий ценных бумаг может нести и иные обязанности в соответствии с законодательством.

Центральный депозитарий ценных бумаг при выполнении функций по ведению реестров владельцев ценных бумаг обязан:

хранить сформированные по состоянию на определенную дату реестры владельцев ценных бумаг;

предоставлять информацию, содержащуюся в реестрах владельцев ценных бумаг, в соответствии с настоящим Законом;

обеспечивать конфиденциальность информации, содержащейся в реестрах владельцев ценных бумаг.

См. ст.ст. 49 и 50 настоящего Закона.

Центральный депозитарий ценных бумаг при выполнении функций по ведению реестров владельцев ценных бумаг может нести и иные обязанности в соответствии с законодательством.

Центральный депозитарий ценных бумаг не вправе:

пользоваться ценными бумагами, переданными ему на хранение;

оказывать финансовую помощь другим юридическим и физическим лицам;

участвовать в уставном фонде других юридических лиц.

Статья 41. Права и обязанности депонента

Депонент имеет право:

распоряжаться ценными бумагами, находящимися на его счете депо, в пределах и порядке, установленных законодательством;

давать инвестиционному посреднику и (или) Центральному депозитарию ценных бумаг поручения по выполнению операций по его счету депо (кроме распоряжения на перевод ценных бумаг, обремененных обязательствами перед третьими лицами без представления документов, подтверждающих окончание обременения ценных бумаг обязательствами), делать запросы, требовать отчет о выполнении поручений;

поручать учет прав собственности и иных вещных прав на бездокументарные и обездвиженные документарные ценные бумаги инвестиционному посреднику и (или) Центральному депозитарию ценных бумаг;

получать выписки о состоянии своего счета депо и отчет о проведенных операциях по его счету депо в соответствии с условиями договора.

Депонент может иметь и иные права в соответствии с законодательством.

Депонент обязан:

извещать инвестиционного посредника и (или) Центральный депозитарий ценных бумаг о прекращении или изменении полномочий своего уполномоченного лица;

уведомлять инвестиционного посредника и (или) Центральный депозитарий ценных бумаг обо всех изменениях своих реквизитов;

проверять правильность и полноту письменных сообщений инвестиционного посредника и (или) Центрального депозитария ценных бумаг и своевременно уведомлять их об обнаруженных неточностях.

Депонент может нести и иные обязанности в соответствии с законодательством.

Статья 42. Гарантии сохранности ценных бумаг и записей в учетных регистрах

Сохранность документарных ценных бумаг обеспечивается их владельцами, а в случае сдачи их в Центральный депозитарий ценных бумаг сохранность обеспечивается последним в хранилищах ценных бумаг согласно стандартам депозитарных операций. Сохранность ценных бумаг, хранящихся и учитываемых в Центральном депозитарии ценных бумаг, обеспечивается также системой дублирования и оперативного восстановления информационного банка данных Центрального депозитария ценных бумаг при возникновении сбоев в технической системе и в случае возникновения непредвиденных обстоятельств.

См. Единые правила (стандарты) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.).

Порядок обеспечения сохранности электронных записей в учетных регистрах устанавливается специально уполномоченным органом в области информационных технологий и коммуникаций совместно с уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

См. Положение о порядке обеспечения сохранности электронных записей в учетных регистрах (рег. № 2739 от 11.12.2015 г.).

Глава 6. Раскрытие информации на рынке ценных бумаг

Статья 43. Общие положения о раскрытии информации на рынке ценных бумаг

Информация на рынке ценных бумаг является открытой и гласной, за исключением конфиденциальной информации, раскрытие которой осуществляется в случаях, установленных законом.

См. ст.ст. 49 и 50 настоящего Закона.

В случаях, предусмотренных законодательством, уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг, участники рынка ценных бумаг, в том числе микрофирмы и малые предприятия, раскрывают информацию путем:

- опубликования информации в средствах массовой информации;
- предоставления отчетов, сведений и иной информации.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, эмитент, фондовая биржа за предоставление инвесторам и владельцам ценных бумаг предусмотренной настоящим Законом информации на бумажном носителе может взимать плату в размере, не превышающем затрат на ее копирование.

См. Правила предоставления и публикации информации на рынке ценных бумаг (рег. № 2383 от 31.07.2012 г.).

Статья 44. Раскрытие информации эмитентом

Эмитент (за исключением эмитента государственных ценных бумаг) раскрывает информацию:

- в проспекте эмиссии ценных бумаг;
- в ежеквартальном и годовом отчетах эмитента;
- в сообщениях о существенных фактах в деятельности эмитента.

Проспект эмиссии ценных бумаг должен содержать:

полное и сокращенное наименование эмитента, его местонахождение (почтовый адрес), банковские реквизиты, регистрационные и идентификационные номера, присвоенные органами, осуществляющими государственную регистрацию юридических лиц (далее — регистрирующий орган), органами государственной статистики и налоговой службы;

бухгалтерские балансы и отчеты о финансовых результатах за последние три года или за каждый завершённый год, если эмитент осуществляет деятельность менее трех лет;

основные направления деятельности и виды производимой продукции (услуг);

независимую рейтинговую оценку с соответствующими пояснениями — при ее наличии;

список лиц, входящих в наблюдательный совет и исполнительный орган эмитента, сведения о принадлежащем им количестве акций (размере долей в уставном фонде) эмитента;

перечень филиалов и представительств эмитента, его дочерних и зависимых обществ с указанием их местонахождения (почтового адреса);

список аффилированных лиц эмитента с указанием количества и типа принадлежащих им акций;

среднегодовую численность работников за последние три года;

сведения о выпущенных в обращение за последние три года ценных бумагах, объеме и целях их выпуска, начисленных и выплаченных эмитентом дивидендах (процентах) по ним;

сведения о примененных санкциях в отношении эмитента за последние три года и о делах, в которых эмитент выступает в суде ответчиком или истцом;

условия выпуска и размещения ценных бумаг в соответствии с решением о выпуске ценных бумаг.

Ежеквартальный отчет эмитента должен содержать:

полное и сокращенное наименование эмитента, его местонахождение (почтовый адрес), банковские реквизиты, регистрационные и идентификационные номера, присвоенные регистрирующим органом, органами государственной статистики и налоговой службы;

бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах за соответствующий квартал.

Годовой отчет эмитента должен содержать:

полное и сокращенное наименование эмитента, его местонахождение (почтовый адрес), банковские реквизиты, регистрационные и идентификационные номера, присвоенные регистрирующим органом, органами государственной статистики и налоговой службы;

информацию о результатах хозяйственной деятельности за предыдущий год;

обоснование изменений в составе наблюдательного совета, ревизионной комиссии или исполнительного органа;

бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах за соответствующий год;

копию заключения аудиторской организации;

основные сведения о дополнительно выпущенных ценных бумагах;

существенные факты в деятельности эмитента за отчетный год.

Существенными фактами в деятельности эмитента являются:

изменение наименования или местонахождения (почтового адреса) эмитента, адреса электронной почты или веб-сайта;

реорганизация, приостановление или прекращение деятельности эмитента;

решения, принятые высшим органом управления эмитента;

изменение прав на ценные бумаги;

изменение в составе наблюдательного совета, ревизионной комиссии или исполнительного органа;

изменения в перечне филиалов и представительств эмитента, его дочерних и зависимых обществ;

наложение ареста на имущество, банковские счета эмитента, предъявление иска к эмитенту в размере, превышающем 10 процентов стоимости активов эмитента;

получение кредита в размере, превышающем 50 процентов уставного фонда или активов эмитента;

разовое увеличение или уменьшение стоимости активов более чем на 10 процентов;

разовые сделки эмитента, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет более 10 процентов от активов эмитента по состоянию на дату сделки;

заключение эмитентом крупных сделок и сделок с заинтересованными лицами;

получение или аннулирование лицензии, приостановление или прекращение действия лицензии эмитента на осуществление отдельных видов деятельности;

выпуск ценных бумаг, приостановление и возобновление их выпуска, признание выпуска ценных бумаг несостоявшимся или недействительным;

изменения в списке юридических лиц, в которых эмитент обладает 10 и более процентами акций (долей, паев) каждого такого юридического лица;

наступление сроков исполнения обязательств эмитента перед владельцами его ценных бумаг по выкупу (погашению) ценных бумаг;

начисление доходов по ценным бумагам, начало и окончание выплаты доходов по ценным бумагам эмитента;

введение процедуры банкротства в отношении эмитента;

изменения во владении членами наблюдательного совета и исполнительного органа акциями (долями, паями) эмитента в отчетном году;

изменения в списке аффилированных лиц общества с указанием количества, вида и типа принадлежащих им ценных бумаг;

возникновение у владельцев ценных бумаг права требования выкупа эмитентом принадлежащих им ценных бумаг.

Эмитент обязан:

а) предоставлять проспект эмиссии ценных бумаг и годовой отчет эмитента для ознакомления всем заинтересованным лицам;

б) раскрывать путем размещения на официальном веб-сайте уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг:

сведения о месте и порядке ознакомления с текстом проспекта эмиссии ценных бумаг, а также информацию, указанную в абзацах втором, четвертом, пятом и двенадцатом части второй настоящей статьи, не менее чем за две недели до начала размещения ценных бумаг, за исключением частного размещения ценных бумаг;

годовой отчет эмитента в течение двух недель после проведения годового общего собрания акционеров или иного высшего органа управления эмитента;

отчет эмитента по итогам первого квартала, первого полугодия и девяти месяцев в течение месяца, следующего за отчетным;

сообщение о существенном факте в деятельности эмитента в течение двух рабочих дней с даты его наступления.

Эмитент может раскрывать и иную информацию в соответствии с законодательством.

В случае, если ценные бумаги эмитента включены в листинг фондовой биржи, обязательное раскрытие информации, предусмотренной настоящей статьей, осуществляется на официальном веб-сайте фондовой биржи.

Фондовая биржа не вправе взимать плату за опубликование эмитентом на ее официальном веб-сайте информации, предусмотренной настоящей статьей.

См. главу II («Раскрытие информации эмитентом») Правил предоставления и публикации информации на рынке ценных бумаг (рег. № 2383 от 31.07.2012 г.).

Статья 45. Раскрытие информации профессиональным участником рынка ценных бумаг

По требованию инвестора профессиональный участник рынка ценных бумаг предоставляет:

копию документа о государственной регистрации;

копию лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

сведения об уставном фонде, размере собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг и его резервном фонде;

сведения о государственной регистрации выпуска приобретаемых инвестором ценных бумаг;

сведения, содержащиеся в проспекте эмиссии ценных бумаг, приобретаемых инвестором, а также о ценах на эти ценные бумаги в течение

шести недель, предшествовавших дате предъявления инвестором требования о предоставлении информации;

отчетность по результатам сделок с ценными бумагами в сроки, оговоренные в договоре.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан уведомить инвесторов об их правах на получение информации, предусмотренной настоящей статьей.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг в течение двух рабочих дней в письменной форме информирует уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг о совершении:

в течение одного квартала операций исключительно с ценными бумагами одного эмитента;

разовой операции с ценными бумагами одного эмитента, если количество ценных бумаг по этой операции составило не менее 15 процентов от общего количества указанных ценных бумаг.

Инвестиционные фонды раскрывают информацию в порядке, предусмотренном в статье 44 настоящего Закона.

См. пункты 15 — 18 Правил предоставления и публикации информации на рынке ценных бумаг (рег. № 2383 от 31.07.2012 г.).

Статья 46. Раскрытие информации организаторами торгов ценными бумагами

Организаторы торгов ценными бумагами раскрывают:

правила совершения сделок на торгах;

список ценных бумаг, допущенных к торгам;

по требованию уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг информацию об итогах рассмотрения заявлений, предложений и жалоб инвесторов или владельцев ценных бумаг.

Организаторы торгов ценными бумагами могут раскрывать и иную информацию в соответствии с законодательством.

См. пункты 19 и 20 Правил предоставления и публикации информации на рынке ценных бумаг (рег. № 2383 от 31.07.2012 г.).

Статья 47. Раскрытие информации владельцем ценных бумаг

Владелец ценных бумаг обязан раскрыть информацию о приобретении 35 и более процентов любого вида ценных бумаг эмитента.

Владелец акций обязан раскрыть информацию о приобретении самостоятельно или совместно с аффилированными лицами в результате одной или нескольких сделок пакета акций акционерного общества, составляющего в совокупности 20 и более процентов от уставного капитала данного акционерного общества.

Порядок и сроки раскрытия информации владельцами ценных бумаг устанавливаются уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

См. ст.ст. 85 и 86 Закона Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», пункты 21 — 23 Правил

предоставления и публикации информации на рынке ценных бумаг (рег. № 2383 от 31.07.2012 г.).

Статья 48. Раскрытие информации уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг

Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг обязан раскрывать через средства массовой информации и (или) свой официальный веб-сайт информацию:

о зарегистрированных выпусках ценных бумаг и о выпусках ценных бумаг, выпуск, размещение и обращение которых приостановлены и возобновлены, признаны несостоявшимися или недействительными;

о выдаче, приостановлении или прекращении действия, аннулировании лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

об эмитентах, профессиональных участниках рынка ценных бумаг, должностных лицах, в отношении которых им были применены меры ответственности в связи с допущенными правонарушениями на рынке ценных бумаг, и о видах примененных мер ответственности;

о решениях суда, вынесенных по его искам.

Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг за предоставление инвесторам и владельцам ценных бумаг информации в соответствии с настоящим Законом может взимать плату в пределах затрат на ее копирование.

Статья 49. Конфиденциальность информации на рынке ценных бумаг

Сведения о клиентах профессиональных участников рынка ценных бумаг, состоянии их счетов и проведенных операциях, а также содержании сделок с ценными бумагами (за исключением эмитента, вида и типа ценных бумаг, количества, цены, даты, времени заключения, а в случаях проведения биржевых торгов — лиц, участвовавших в торгах) являются конфиденциальной информацией.

Лица, располагающие конфиденциальной информацией, не вправе использовать эту информацию для заключения сделок, а также передавать ее для совершения сделок другим лицам.

За разглашение конфиденциальной информации лица, имеющие доступ к такой информации, несут ответственность в установленном порядке.

См. ст. 191 Уголовного кодекса Республики Узбекистан.

Статья 50. Раскрытие конфиденциальной информации на рынке ценных бумаг

Раскрытие конфиденциальной информации на рынке ценных бумаг осуществляется в случаях и порядке, предусмотренных законом.

См. части вторую — шестую настоящей статьи.

Сведения по счетам клиентов выдаются им или их представителям, государственному антимонопольному органу, органам государственной налоговой службы, Департаменту по исполнению судебных решений,

материально-техническому и финансовому обеспечению деятельности судов при Министерстве юстиции Республики Узбекистан, судам по вопросам, отнесенным к их компетенции, а органам следствия и дознания — при наличии возбужденного уголовного дела.

Сведения по счетам клиентов — физических лиц в случае смерти их владельца выдаются наследникам или лицам, указанным владельцем счета, нотариальным конторам по находящимся в их производстве наследственным делам, а в отношении иностранных граждан — консульским учреждениям иностранного государства.

Информация о содержании биржевой сделки предоставляется судам, а органам следствия и дознания — при наличии возбужденного уголовного дела.

Конфиденциальная информация раскрывается уполномоченному государственному органу по регулированию рынка ценных бумаг в случаях:

рассмотрения им фактов нарушения законодательства о рынке ценных бумаг;

передачи им информации уполномоченным органам по регулированию рынка ценных бумаг иных государств — членов Международной организации комиссий по ценным бумагам по их письменному запросу.

Конфиденциальная информация, связанная с противодействием легализации доходов, полученных от преступной деятельности, и финансированию терроризма, предоставляется в специально уполномоченный государственный орган в случаях и порядке, предусмотренных законодательством.

См. главу IV («Информация, связанная с противодействием легализации доходов, полученных от преступной деятельности, и финансированию терроризма») Закона Республики Узбекистан «О противодействии легализации доходов, полученных от преступной деятельности, и финансированию терроризма».

Статья 51. Раскрытие информации о государственных ценных бумагах

Раскрытие информации о государственных ценных бумагах осуществляется в порядке, установленном законодательством.

Глава 7. Регулирование рынка ценных бумаг

Статья 52. Основы государственного регулирования рынка ценных бумаг

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем:

лицензирования и (или) установления обязательных требований к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и биржевой деятельности;

См. Положение о лицензировании профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 9 июля 2003 года № 308, Положение о

лицензировании биржевой деятельности, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 4 февраля 2003 года № 66.

регистрации выпусков ценных бумаг и контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в решениях о выпуске;

См. Правила эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.).

обеспечения раскрытия информации о ценных бумагах в соответствии с законодательством;

См. главу 6 («Раскрытие информации на рынке ценных бумаг») настоящего Закона.

аттестации специалистов рынка ценных бумаг;

См. Положение об аттестации (переаттестации) физических лиц на право совершения операций с ценными бумагами (рег. № 660 от 03.03.1999 г.).

контроля за деятельностью участников рынка ценных бумаг в порядке, установленном законодательством.

Статья 53. Ограничения на рынке ценных бумаг

На рынке ценных бумаг запрещается:

эмиссия ценных бумаг без раскрытия информации, относящейся к эмитенту или к ценным бумагам;

размещение, обращение, реклама и предложение ценных бумаг, выпуск которых не прошел государственную регистрацию в случаях, предусмотренных настоящим Законом, либо приостановлен;

См. ст.ст. 9 и 12 настоящего Закона.

совершение владельцем ценных бумаг сделок с ценными бумагами, находящимися на его счете депо, до их полной оплаты, за исключением использования неттинга;

манипулирование и использование инсайдерской информации;

См. Правила предотвращения манипулирования на рынке ценных бумаг (рег. № 820 от 21.09.1999 г.).

выпуск корпоративных облигаций до формирования уставного фонда эмитента (за исключением случаев формирования уставного фонда коммерческих банков), а также для его пополнения или покрытия убытков, связанных с финансово-хозяйственной деятельностью эмитента;

внесение эмитентом изменений в решение о выпуске облигаций в части объема прав по облигациям, установленных этим решением, после регистрации выпуска облигаций;

взыскание ценных бумаг и денежных средств клиента по обязательствам профессионального участника рынка ценных бумаг и Центрального депозитария ценных бумаг;

установление преимущества одного инвестора перед другим при публичном размещении и (или) обращении эмиссионных ценных бумаг, за исключением случаев:

а) эмиссии государственных ценных бумаг;

б) предоставления в установленном порядке акционерам акционерных обществ преимущественного права приобретения ценных бумаг в количестве, пропорциональном числу принадлежащих им акций;

См. абзац второй части первой ст. 6 Закона Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров».

в) наличия в законодательстве и (или) уставе эмитента ограничений на приобретение ценных бумаг нерезидентами Республики Узбекистан.

Корпоративные и инфраструктурные облигации не дают их владельцам права на участие в управлении эмитентом.

Приобретение в результате одной или нескольких сделок юридическим или физическим лицом либо группой юридических и физических лиц, связанных между собой соглашением или контролирующими имущество друг друга, более 5 процентов акций банка требует уведомления, а более 20 процентов — предварительного согласия Центрального банка Республики Узбекистан. Порядок получения предварительного согласия Центрального банка Республики Узбекистан определяется Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

См. главу IV («Порядок выдачи предварительного согласия Центрального банка на приобретение более двадцати процентов акций банка») Положения о порядке прохождения разрешительных процедур в сфере банковской деятельности, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 10 марта 2014 года № 56.

Эмитент, если иное не установлено законом, не вправе совершать сделки с выпущенными им акциями с условием их обратного выкупа, а также передавать выпущенные им акции в доверительное управление.

Статья 54. Манипулирование и использование инсайдерской информации на рынке ценных бумаг

К манипулированию на рынке ценных бумаг относится умышленное распространение заведомо ложных сведений, совершение сделок с ценными бумагами, обязательства сторон по которым исполняются за счет или в интересах одного лица, а также совершение иного действия в целях введения в заблуждение относительно цены ценной бумаги, в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов ценными бумагами отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без таких действий.

Заключение маркет-мейкером сделок с ценными бумагами для поддержания уровня цен, спроса и предложения на определенные ценные бумаги не является манипулированием на рынке ценных бумаг.

Критерии существенного отклонения цены, спроса, предложения или объема торгов ценными бумагами по сравнению с уровнем цены, спроса, предложения или объема торгов ценными бумагами, который сформировался бы без учета действий, предусмотренных в части первой настоящей статьи, устанавливаются организатором торгов ценными бумагами в зависимости от вида, ликвидности и (или) рыночной стоимости ценной бумаги.

К использованию инсайдерской информации на рынке ценных бумаг относится использование для приобретения либо реализации ценных бумаг информации, которая не была раскрыта (распространена) и может предоставить преимущество одному участнику рынка ценных бумаг над другими, поскольку раскрытие (распространение) данной информации может оказать существенное влияние на изменение стоимости ценных бумаг.

Признаки манипулирования и использования инсайдерской информации на рынке ценных бумаг устанавливаются уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

Факт манипулирования и использования инсайдерской информации на рынке ценных бумаг, а также мера ответственности лиц, причастных к указанным противоправным действиям, устанавливаются судом.

См. Правила предотвращения манипулирования на рынке ценных бумаг (рег. № 820 от 21.09.1999 г.).

Статья 55. Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг

Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг определяется Президентом Республики Узбекистан.

См. пункт 1 Указа Президента Республики Узбекистан от 26 марта 1996 года № УП-1414 «Об образовании Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан».

Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг:

реализует государственную политику в области формирования, развития, контроля и регулирования рынка ценных бумаг;

лицензирует профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг;

См. Положение о лицензировании профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 9 июля 2003 года № 308.

обеспечивает защиту прав и законных интересов инвесторов и владельцев ценных бумаг;

разрабатывает нормативно-правовые акты в области формирования и регулирования рынка ценных бумаг и деятельности его участников;

устанавливает требования к осуществлению профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, квалификационные требования к специалистам профессиональных участников рынка ценных бумаг, проводит их аттестацию и выдает квалификационные аттестаты;

См. Положение об аттестации (перееаттестации) физических лиц на право совершения операций с ценными бумагами (рег. № 660 от 03.03.1999 г.), Положение о квалификационных требованиях к специалистам рынка ценных бумаг (рег. № 2370 от 15.06.2012 г.).

утверждает правила выпуска эмиссионных ценных бумаг (кроме государственных), правила регистрации сделок с ценными бумагами, стандарты

учета и отчетности проведения операций с ценными бумагами, порядок ведения реестров владельцев ценных бумаг и учетного регистра сделок с ценными бумагами;

См. Правила эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.), Положение о порядке осуществления сделок купли-продажи ценных бумаг на организованном внебиржевом рынке (рег. № 1384 от 16.07.2004 г.), Единые правила (Стандарты) депозитарного учета и отчетности (рег. № 844 от 01.12.1999 г.), Положение о реестре владельцев акций и реестре владельцев корпоративных облигаций (рег. № 1911 от 25.02.2009 г.), Положение об учетном регистре внебиржевых сделок с ценными бумагами (рег. № 1919 от 09.03.2009 г.).

осуществляет контроль за исполнением законодательств о рынке ценных бумаг и об акционерных обществах и защите прав акционеров органами государственного управления, участниками рынка ценных бумаг и, в случаях выявления нарушений законодательства, выносит по ним заключения и предписания, являющиеся обязательными для исполнения, применяет к нарушителям санкции в соответствии с законодательством;

См. Положение о порядке рассмотрения дел и применения санкций за нарушение законодательства Республики Узбекистан о рынке ценных бумаг (рег. № 1131 от 23.04.2002).

устанавливает обязательные нормативы достаточности собственных средств и иные показатели, ограничивающие риски по операциям с ценными бумагами, а также сроки хранения документов по операциям с ценными бумагами, кроме государственных.

См. Положение о системе обязательных нормативов профессиональных участников рынка ценных бумаг, порядке совмещения и ограничения на совмещение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (рег. № 1895 от 05.02.2009 г.), Положение об учете профессиональным участником рынка ценных бумаг совершаемых им операций и сделок на рынке ценных бумаг, хранении документов по их учету (рег. № 1915 от 07.03.2009 г.).

Также, см. пункт 2 Указа Президента Республики Узбекистан от 26 марта 1996 года № УП-1414 «Об образовании Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан» и Положение о Центре по координации и развитию рынка ценных бумаг при Госкомконкуренции Республики Узбекистан, утвержденное постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 30 марта 1996 года № 126.

Статья 56. Права уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг

Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг вправе:

в целях защиты прав и интересов инвесторов, владельцев ценных бумаг и государства предъявлять иски в суд без уплаты государственной пошлины;

в случае выявления нарушений законодательства о рынке ценных бумаг в пределах своих полномочий приостановить отдельные операции участника рынка ценных бумаг, не влекущие за собой приостановление его деятельности;

запрашивать и получать от органов государственного управления, участников рынка ценных бумаг информацию и документы в пределах своих полномочий;

устанавливать порядок совмещения профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

См. главу III («Порядок совмещения профессиональной деятельности») Положения о системе обязательных нормативов профессиональных участников рынка ценных бумаг, порядке совмещения и ограничения на совмещение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (рег. № 1895 от 05.02.2009 г.).

определять порядок деятельности создаваемого государством предприятия по организации единой системы учета прав на ценные бумаги, торгов ценными бумагами и расчетно-клирингового обслуживания сделок с ценными бумагами;

обмениваться в установленном порядке конфиденциальной и иной информацией с уполномоченными органами по регулированию рынка ценных бумаг иных государств — членов Международной организации комиссий по ценным бумагам.

Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг может иметь и иные права в соответствии с законодательством.

См. главу III («Права центра») Положения о Центре по координации и развитию рынка ценных бумаг при Госкомконкуренции Республики Узбекистан, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 30 марта 1996 года № 126.

Статья 57. Обязанности уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг

Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг обязан:

рассматривать обращения участников рынка ценных бумаг и при выявлении фактов нарушения прав инвесторов или владельцев ценных бумаг проводить проверки и принимать меры, предусмотренные законодательством;

соблюдать конфиденциальность информации, полученной от органов государственного управления и участников рынка ценных бумаг, по вопросам защиты прав инвесторов и владельцев ценных бумаг, кроме случаев, когда раскрытие информации третьим лицам предусмотрено законодательством;

См. ст. 50 настоящего Закона.

вести Единый государственный реестр выпусков эмиссионных ценных бумаг и реестр профессиональных участников рынка ценных бумаг;

См. ст. 11 настоящего Закона, Положение о порядке ведения Единого государственного реестра выпуска эмиссионных ценных бумаг, утвержденное постановлением Кабинета Министров от 29 декабря 2008 года № 284 и главу

IV («Порядок формирования реестра») Положения о реестре владельцев акций и реестре владельцев корпоративных облигаций (рег. № 1911 от 25.02.2009 г.).

предоставить в соответствии с законодательством мотивированный ответ на письменные запросы юридических и физических лиц по вопросам, относящимся к его полномочиям;

См. Закон Республики Узбекистан «Об обращениях физических и юридических лиц».

информировать общественность о состоянии рынка ценных бумаг и его участниках.

Уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг может нести и иные обязанности в соответствии с законодательством.

Глава 8. Права, обязанности и ответственность участников рынка ценных бумаг

Статья 58. Права и обязанности участников рынка ценных бумаг

Участники рынка ценных бумаг имеют право:

страховать свои риски на рынке ценных бумаг;

Для дополнительной информации см. главу 52 («Страхование») Гражданского кодекса Республики Узбекистан.

получать от уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг информацию о профессиональных участниках рынка ценных бумаг, обо всех случаях приостановления эмиссии ценных бумаг, приостановления, прекращения действия и аннулирования лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, о совершенных профессиональными участниками рынка ценных бумаг и эмитентами правонарушениях, а также о решениях суда, вынесенных по его искам в отношении эмитентов или профессиональных участников рынка ценных бумаг;

обращаться в государственные органы с заявлениями, предложениями и жалобами;

См. Закон Республики Узбекистан «Об обращениях физических и юридических лиц».

обращаться с исковым заявлением в суд о нарушении их прав на рынке ценных бумаг и о возмещении понесенных убытков.

Инвесторы и владельцы ценных бумаг, кроме прав, предусмотренных частью первой настоящей статьи, также вправе:

требовать у эмитента предоставления информации о регистрации выпуска ценных бумаг, о текущем финансовом состоянии эмитента и перспективах его развития;

осуществлять инвестиции в ценные бумаги в установленном законодательством и учредительными документами эмитента порядке денежными и иными средствами платежа, имуществом, а также правами (в том числе имущественными), имеющими денежную оценку;

См. Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности».

требовать у профессиональных участников рынка ценных бумаг, предлагающих свои услуги на рынке ценных бумаг, информацию о них в соответствии с настоящим Законом.

См. главу 4 («Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг») настоящего Закона.

Участники рынка ценных бумаг обязаны соблюдать требования законодательства о рынке ценных бумаг и условия договоров, заключенных ими на рынке ценных бумаг.

Участники рынка ценных бумаг могут иметь иные права и нести другие обязанности в соответствии с законодательством.

Статья 59. Имущественная ответственность участников рынка ценных бумаг

Профессиональные участники рынка ценных бумаг и эмитенты в соответствии с законодательством несут перед инвестором или владельцем ценных бумаг имущественную ответственность в пределах причиненных убытков за:

непредоставление по требованию инвестора информации, предусмотренной законодательством о рынке ценных бумаг, либо предоставление недостоверной информации;

нарушение установленного порядка эмиссии ценных бумаг;

См. ст. 5 настоящего Закона и Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг (рег. № 2000 от 30.08.2009 г.).

осуществление недобросовестной рекламы ценных бумаг, рекламу незарегистрированных в установленном законодательством порядке выпусков ценных бумаг, а также рекламу ценных бумаг, обращение которых запрещено законом;

См. ст. 8 настоящего Закона и ст. 13 Закона Республики Узбекистан «О рекламе».

заключение ими с инвесторами договоров, ограничивающих права инвесторов и ответственность эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, установленные законодательством о рынке ценных бумаг;

установленные судом факты манипулирования и использования инсайдерской информации на рынке ценных бумаг, а также побуждение инвестора или владельца ценных бумаг к покупке или продаже ценных бумаг путем предоставления умышленно искаженной информации о ценных бумагах, эмитентах ценных бумаг, ценах на ценные бумаги, включая информацию, предоставленную в рекламе;

неисполнение или ненадлежащее исполнение условий заключенных с инвесторами или владельцами ценных бумаг договоров, а также заключение сделки на условиях, отличающихся от оговоренных в договоре с инвестором или владельцем ценных бумаг.

Инвестиционный посредник и Центральный депозитарий ценных бумаг несут также ответственность перед своими депонентами при:

искажении записей о владельцах ценных бумаг и принадлежащих им ценных бумагах, утере или порче документов, подтверждающих выпуск ценных бумаг, а также документов, являющихся основанием для проведения операций по счетам депо;

совершении действия (бездействия), которое привело к невозможности осуществления депонентом прав, связанных с принадлежащими ему ценными бумагами.

Инвестиционный посредник и Центральный депозитарий ценных бумаг возмещают депоненту причиненные убытки, восстанавливают утерянные записи, документы, подтверждающие выпуск ценных бумаг и записи в учетных регистрах.

Центральный депозитарий ценных бумаг несет ответственность при утере или порче документарных ценных бумаг, принятых им на хранение. При этом Центральный депозитарий ценных бумаг возмещает расходы на изготовление утерянных документарных ценных бумаг или изготавливает их за свой счет.

Ответственность по обязательствам эмитентов ценных бумаг несут сами эмитенты.

Также, см. главу 57 («Обязательства вследствие причинения вреда») Гражданского кодекса Республики Узбекистан, главу VIII¹ («Ответственность депозитария») Положения о требованиях по осуществлению деятельности депозитария (рег. № 809 от 31.08.1999 г.), пункты 19 — 23 Положения о деятельности инвестиционного консультанта на рынке ценных бумаг (рег. № 1495 от 15.07.2005 г.), главу V («Ответственность трансфер-агента») Положения о деятельности трансфер-агента (рег. № 1872 от 21.11.2008 г.).

Статья 60. Обжалование решений государственных органов, действий (бездействия) их должностных лиц

Решения государственных органов, действия (бездействие) их должностных лиц могут быть обжалованы в судебном порядке.

Для дополнительной информации см. ст. 50 Закона Республики Узбекистан «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности», Гражданский процессуальный кодекс Республики Узбекистан и Хозяйственный процессуальный кодекс Республики Узбекистан.

Глава 9. Заключительные положения

Статья 61. Риск инвестора

Выбор ценных бумаг в качестве объекта инвестирования и соответственно последствия этого выбора являются риском инвестора.

Статья 62. Сроки исковой давности по ценным бумагам

Срок исковой давности для признания недействительными принятых эмитентом и уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг решений, связанных с выпуском эмиссионных ценных бумаг, признания недействительными выпуска эмиссионных ценных бумаг, сделок, совершенных в процессе размещения эмиссионных ценных бумаг,

составляет один год с даты окончания размещения выпуска эмиссионных ценных бумаг.

По требованиям векселедержателя против индоссантов и против векселедателя срок исковой давности составляет один год со дня протеста, совершенного в установленный срок, или со дня срока платежа в случае оговорки об обороте без издержек.

По требованиям индоссантов друг к другу и к векселедателю срок исковой давности составляет шесть месяцев со дня, в который индоссант оплатил вексель, или со дня предъявления к нему иска.

В иных случаях, не предусмотренных частями первой — третьей настоящей статьи, а также по другим ценным бумагам сроки исковой давности устанавливаются в соответствии с законом.

Для дополнительной информации см. главу 12 («Исковая давность») Гражданского кодекса Республики Узбекистан.

Статья 63. Разрешение споров

Споры в области рынка ценных бумаг разрешаются в порядке, установленном законодательством.

Статья 64. Ответственность за нарушение законодательства о рынке ценных бумаг

Лица, виновные в нарушении законодательства о рынке ценных бумаг, несут ответственность в установленном порядке.

См. ст. 174¹ Кодекса Республики Узбекистан об административной ответственности.

«Без истории нет будущего», - говорят ученые. Для того чтобы объективно оценить состояние современного фондового рынка, выявить ошибки в его организации, заглянуть в перспективу, важно проследить хронику событий, способствующих его формированию и развитию в нашей республике с начала 90-х годов XX века.

Однако сегодня остается все меньше и меньше людей, которые могут воспроизвести в подробностях последовательность событий в области рынка ценных бумаг на протяжении последних 25 лет, начиная с 90-х и до настоящего времени, будучи их свидетелями.

Директор Центра исследований Госкомконкуренции Игорь Леонидович Бутиков является одним из тех, кто стоял у истоков фондового рынка страны. В августе 1991 г. он возглавил первый официальный институт рынка ценных бумаг Узбекистана - фондовый отдел Узбекской республиканской универсальной товарно-фондовой биржи «Тошкент» (биржа «Тошкент»), с которого и началась история развития фондового рынка нашей республики. С этого номера мы начинаем публиковать подготовленные им материалы, связанные с хроникой принятия нормативных актов и других событий с комментариями, повлиявших на создание и формирование отечественного рынка ценных бумаг в течение 25 лет независимого экономического развития страны.

ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ: ХРОНИКА СОБЫТИЙ

Можно считать, что точкой отсчета истории рынка ценных бумаг в Узбекистане явилось создание летом 1991 г. первого официального института рынка ценных бумаг - фондового отдела биржи «Тошкент». Период с сентября по декабрь 1991 г. вошел в историю рынка ценных бумаг Узбекистана как время разработки и принятия внутренних документов фондового отдела биржи «Тошкент», формирования контингента фондового отдела, начала подготовки специалистов рынка ценных бумаг на базе Национального университета бизнеса. Первые торги ценными бумагами состоялись 30 января 1992 г.

На торгах выставлялись акции первых в республике акционерных обществ - «Промстройбанка», «Агропромбанка», агропромышленного предприятия «АНАПО», депозитные сертификаты банков, брокерские места товарных и фондовых бирж.

В ноябре 1991 г. в республике законодательно была определена возможность приватизации государственных предприятий путем преобразования их в акционерные общества и продажи акций физическим и негосударственным юридическим лицам (принятие Закона Республики Узбекистан «О разгосударствлении и приватизации»). Следует отметить, что в то время государственные предприятия преобразовывались в частные предприятия, общества с ограниченной ответственностью, арендные предприятия и акционерные общества, при этом первоначально какого-либо серьезного влияния на рынок ценных бумаг этот процесс оказать не мог, поскольку создававшиеся предприятия новых форм собственности не выпускали и не продавали ценные бумаги, за исключением акционерных обществ. Последние же создавались как общества закрытого типа, где акции распределялись в такой пропорции: 51% - государству и 49% - членам трудового коллектива. Если член трудового коллектива желал продать свои акции, он должен был получить на это разрешение общего собрания акционеров, которое, как правило, собиралось не чаще одного раза в год, и таким образом возможность отчуждения акций, а тем самым совершения сделки купли-продажи ценных бумаг, была практически сведена к минимуму.

В мае 1992 г. был осуществлен первый в истории независимого Узбекистана выпуск облигаций государственного внутреннего выигрышного 12-процентного займа Республики Узбекистан для населения, который принес в казну значительное количество средств, однако дальнейшая судьба его оказалась непростой, из-за начавшейся сразу же после выпуска галопирующей инфляции, вызванной развалом СССР и чрезмерным выпуском советским правительством в обращение бумажных денежных знаков. Несмотря на это, текущее погашение облигаций не производилось, правительство нашло возможность погасить выпуск облигаций после истечения их срока обращения в 2014 году.

Следует отметить, что в начале 90-х в Узбекистане, как и в других республиках бывшего Союза, набирало силу биржевое движение. К лету 1992 г. в республике насчитывалось уже 36 различных бирж. Правительство было

встревожено тем, что количество бирж росло взрывными темпами, поскольку биржи, как экономические институты, относятся в сфере обращения. Между тем страна, особенно в то время, нуждалась в производстве товаров народного потребления, продовольствия и т.п., то есть в развитии производительного сектора. Поскольку законодательства о биржах как такового не существовало, любая организация, зарегистрировавшая себя как биржа, могла получать значительные доходы, ничего не производя, только от регистрации различного рода договоров. Поэтому в июле 1992 г. Верховным Советом Республики Узбекистан был принят Закон «О биржах и биржевой деятельности», в котором впервые были определены статус и основные нормы деятельности фондовых бирж и фондовых отделов товарных бирж. Главными требованиями к биржам являлись следующие: уставный фонд должен был составлять не менее 50 млн. рублей, учредителями бирж не могли быть государственные органы, а сами биржи не имели права учреждать и вкладывать деньги в какие-либо предпринимательские организации, если их деятельность не была связана с обслуживанием биржевых торгов. В результате к 1993 г. в республике осталось всего две биржи: биржа «Тошкент» и Республиканская агропромышленная биржа «Узбекистан».

Лето 1992 г. ознаменовалось в истории отечественного фондового рынка тем, что Государственным банком Республики Узбекистан 6 июля 1992 г. были утверждены «Правила выпуска и обращения депозитных сертификатов» для юридических и физических лиц. Небольшие партии депозитных сертификатов отдельных банков, например банка «Турон», уже тогда выставлялись на торги фондового отдела биржи «Тошкент».

В связи с тем, что фондовый отдел биржи «Тошкент» начиная с 30 января 1992 г. регулярно проводил торги ценными бумагами, Министерство финансов страны внимательно наблюдало за их проведением, изучая правила проведения торгов, действия трейдеров, членов биржи (брокеров, дилеров) и самой биржи. Несмотря на то что биржа «Тошкент» устанавливала определенные требования к членам фондового отдела, а также к их трейдерам (лицам, непосредственно участвующим в биржевых торгах) и осуществляла контроль за их выполнением, в августе 1992 г. Министерство финансов республики, уже как государственный орган, начало осуществлять лицензирование деятельности юридических и физических лиц на рынке ценных бумаг (циркуляр Министерства финансов №13 от 26.08.92 г.).

В декабре 1992 г. в Узбекистане были приняты Закон «О хозяйственных обществах и товариществах», определяющий механизм создания акционерных обществ, принципы их функционирования, выпуска акций и их регистрацию, а также Закон «Об аудиторской деятельности», легализующий аудит, но вне какой-либо увязки с развивающимся рынком ценных бумаг. В Законе «О залоге», принятом 9 декабря 1992 г., предусматривалось, что предметом залога могут быть ценные бумаги. Доходы от ценных бумаг, переданных в залог, принадлежат залогодателю, если иное не предусмотрено договором о залоге. Если залогодержателем является банк, договор залога не подлежит

нотариальному заверению. Таким образом, ценные бумаги все чаще и чаще стали вводиться в нормы отечественного законодательства. Следует также отметить, что в принятом Законе «О хозяйственных обществах и товариществах» непосредственно организационным основам деятельности акционерных обществ посвящалось всего несколько статей. Поэтому многие аспекты деятельности этой сложной организационноправовой формы бизнеса оставались непонятными предпринимателям, а особенно участникам фондового рынка, участвующим в сделках купли-продажи акций.

В течение 1992 и начала 1993 г. торги в фондовом отделе биржи «Тошкент» проходили регулярно, один раз в две недели. Неподдельный интерес населения и хозяйствующих субъектов к акциям и другим ценным бумагам как инструментам, способным приносить значительные доходы, возникший в 1991 и 1992 годах, существенно подрывала набирающая силу инфляция. А в мае 1993 г. в Уголовный кодекс Республики Узбекистан была внесена поправка 78", предусматривающая серьезное наказание за спекуляцию ценными бумагами (лишение свободы сроком до 5 лет с конфискацией имущества), которая почти на год парализовала и без того вялый фондовый рынок. Поправка была принята без согласования со специалистами рынка ценных бумаг и отменена лишь с началом торгов на Республиканской фондовой бирже «Тошкент».

Важнейшим событием того времени стало принятие в сентябре 1993 г. Закона Республики Узбекистан «О ценных бумагах и фондовой бирже», в котором регламентировался выпуск в обращение пяти видов ценных бумаг: акций, облигаций, казначейских обязательств, депозитных сертификатов, векселей; были определены юридические основы создания и деятельности фондовых бирж и некоторых других участников рынка ценных бумаг, государственного регулирования фондового рынка. Это был первый в Узбекистане закон, определяющий основы регулирования фондового рынка, закладывающий фундамент его развития в Узбекистане. Закон просуществовал до лета 2008 г., что говорит о качестве его разработки. В последующем большинство норм указанного закона вошли в другой Закон «О рынке ценных бумаг», который и до настоящего времени определяет систему отношений юридических и физических лиц, связанных с выпуском, размещением и обращением ценных бумаг.

Подводя итог вышеизложенному, можно констатировать, что период с 1991 по 1993 гг. можно назвать первым этапом развития фондового рынка страны, прежде всего этапом его зарождения и появления первых его участников; эмитентов, инвесторов, организаторов торгов и посредников. Это этап формального государственного регулирования рынка ценных бумаг и приобретения государством первого опыта участия на рынке в качестве эмитента (выпуск облигаций 12-процентного внутреннего выигрышного займа). Он отмечен началом аттестации физических лиц - профессиональных участников рынка ценных бумаг и принятием первого закона в области регулирования рынка ценных бумаг Узбекистана.

Период с 1994 по 1996 гг. ученые связывают со вторым этапом развития фондового рынка Узбекистана. Это этап взрывного развития рынка акций (связанного с началом широкомасштабной приватизации) и векселей. В этот период приняты основные законы по регулированию отечественного фондового рынка «О механизме функционирования рынка ценных бумаг», «Об акционерных обществах и защите прав акционеров». Данный этап характеризуется становлением депозитарной системы и формированием класса собственников - физических и юридических лиц.

Указ Президента Республики Узбекистан предусматривающий организацию Республиканской фондовой биржи, размещение на ней акций приватизируемых предприятий, а также преобразование акционерных обществ закрытого типа в акционерные общества открытого типа. Тем самым было положено начало широкомасштабной приватизации, послужившей мощным импульсом для развития первичного рынка корпоративных ценных бумаг. Тогда же был создан Национальный центр подготовки специалистов рынка ценных бумаг при Ташкентском государственном экономическом университете, начавший проведение регулярных курсов по программе «Акционирование. Операции с ценными бумагами», ставший основной кузницей кадров для фондового рынка республики.

В феврале 1994 г. хокимом г. Ташкента были утверждены «Временное положение о депозитарии» и «Правила ведения счетов в депозитарии», разработанные узбекской финансово-инвестиционной компанией «Тошкент» и информационной компанией «Вакт», осуществляющими разработку технологий по учету прав на ценные бумаги и хранению ценных бумаг. В основу этой технологии, разработанной отечественными специалистами, лег программный продукт, приобретенный у российской компании «Ринако». Таким образом, были заложены основы учетной системы рынка ценных бумаг.

Март 1994 г. стал месяцем, когда руководство страны продолжило реформирование экономической системы и сделало ряд новых шагов к переходу от малой к широкомасштабной приватизации. Было определено, что приоритетными направлениями процесса разгосударствления и приватизации являются широкое вовлечение населения в процесс экономических реформ посредством развития рынка ценных бумаг и образования акционерных обществ открытого типа с одновременным сокращением доли акций, принадлежащих государству. При формировании уставных капиталов акционерных обществ открытого типа, создаваемых в результате преобразования государственных предприятий, предусматривалось формирование следующих пакетов акций: государства, трудового коллектива, иностранного партнера, для свободной реализации на фондовых биржах и рынках ценных бумаг, в том числе и за рубежом (Указ Президента Республики Узбекистан от 15 марта 1994 г.). Уже созданные акционерные общества закрытого типа было рекомендовано преобразовать в акционерные общества

открытого типа (Положение о порядке преобразования акционерных обществ закрытого типа в акционерные общества открытого типа. Приложение к постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан №171 от 29 марта 1994 г.).

Для обеспечения участникам приватизации свободы выбора и уменьшения риска потерь от возможных неэффективных вложений своих средств в акции также было принято решение о формировании системы инвестиционных фондов, работающих на коммерческой основе, как посредников между акционерными обществами, предлагающими свои акции к свободной реализации, и потенциальными инвесторами (постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 29 марта 1994 г.).

Апрель 1994 г. вошел в историю страны как месяц создания на базе фондового отдела биржи «Тошкент» первой в Узбекистане Республиканской фондовой биржи «Тошкент» (8 апреля 1994 г.). 22 апреля 1994 г. были утверждены Правила осуществления операций с ценными бумагами на РФБ «Тошкент», а 28 апреля 1994 г. начались регулярные биржевые торги. Основным видом ценных бумаг, выставяемых на бирже, - акции приватизируемых предприятий, предназначенные для свободной продажи через биржевой рынок. Лицензирование деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционных институтов на непродолжительный период было закреплено за Центральным банком Республики Узбекистан (постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №215 от 19 апреля 1994 г.). Хотя традиционно функции лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в подавляющем большинстве стран в то время выполняли министерства финансов.

В мае 1994 г. было принято законодательство о налогообложении операций с ценными бумагами (Закон «О налоге на операции с ценными бумагами» от 5 мая 1994 г.). Участники сделок должны были уплачивать в трехдневный срок после заключения договора купли-продажи ценных бумаг налог в размере 0,3 процента с суммы сделки, эмитенты при регистрации проспекта эмиссии - 0,5 процента номинальной стоимости эмиссии, покупатели государственных ценных бумаг - 0,1 процента с суммы сделки. Следует отметить, что проект вышеупомянутого закона не был согласован с Республиканской фондовой биржей и регулятивными органами рынка ценных бумаг и отрицательно повлиял на развитие фондового рынка. Существенных доходов в бюджет республики введение налога не приносило, зато покупатели и продавцы были поставлены в трудное положение, поскольку после принятия закона соответствующие инстанции не утвердили механизм уплаты налога. Ясно было одно, что покупатель и продавец должны были перечислять сумму налога Республиканской фондовой бирже, которая, в свою очередь, должна была перечислять деньги в бюджет. Причем у биржи как у «сборщика налогов» могли бы возникнуть серьезные проблемы с налоговыми органами в случае нарушения 3-дневного срока уплаты налога покупателем и продавцом ценных бумаг. Все это серьезно сдерживало развитие фондового рынка страны.

В июне 1994 г. по предложению Госкомимущества и Республиканской фондовой биржи «Тошкент» было создано АО «Национальный депозитарий «ВАКТ» с возложением на него функций учета, хранения и передвижения ценных бумаг. Вводилось обязательное размещение зарегистрированных эмиссий ценных бумаг в Национальном депозитарии.

Были утверждены порядок регистрации и выпуска в обращение акций акционерных обществ открытого типа, созданных в результате преобразования государственных предприятий, и типовой проспект эмиссии. Кроме того, на уровне постановления правительства была утверждена процедура совершения и регистрации сделок с ценными бумагами на биржах и внебиржевых торгах, в соответствии с которой дилеры до совершения сделок обязаны были публично объявлять твердые стартовые цены покупки и продажи, а брокеры отказываться от приема поручений на покупку, если у них не было уверенности в том, что клиент может оплатить сделку; не принимать поручения на продажу ценных бумаг, если нет гарантии, что клиент обладает данными ценными бумагами. Определено также, что ценные бумаги могут приобретаться за счет кредита инвестиционного института или банка, однако доля заемных средств, привлеченных для покупки ценных бумаг, не должна была превышать 50 процентов общей стоимости приобретаемых ценных бумаг, и, кроме того, инвестиционный институт не мог передавать клиенту купленные за счет предоставленного ему кредита ценные бумаги до того, как последний полностью не погасит этот кредит.

Было также установлено, что регистрация сделок с ценными бумагами может осуществляться всеми инвестиционными институтами (кроме инвестиционных консультантов), банками, фондовыми биржами, имеющими лицензии на право работы с ценными бумагами. Биржевой сбор за регистрацию сделки определен на уровне двух процентов от стоимости сделки: один процент с продавца и один процент с покупателя (постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №258 от 8 июня 1994 г.).

В августе 1994 г. лицензирование деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционных институтов вновь передается Министерству финансов Республики Узбекистан (постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №439 от 29 августа 1994 г.), которое уже имело определенный опыт соответствующей работы с профучастниками фондового рынка.

Октябрь 1994 г. вошел в историю отечественного рынка ценных бумаг как период начала деятельности фондовых магазинов, осуществляющих реализацию акций приватизируемых предприятий населению за наличный расчет. Фондовые магазины - это отделы инвестиционных посредников, которые продавали акции, преимущественно приватизируемых предприятий в розницу. Через фондовые магазины предполагалось реализовывать порядка 20 процентов акций от доли, предназначенной для свободной продажи. В действительности через фондовые магазины было продано населению значительное количество акций. Причем купля-продажа акций

регистрировалась самими инвестиционными посредниками, имеющими договора поручения от Госкомимущества на продажу акций приватизируемых предприятий, в составе которых функционировали фондовые магазины.

В том же месяце началось проведение аукционов по продаже опционов долей в уставном фонде преобразуемых в акционерные общества государственных предприятий (Положение об опционе Госкомимущества Республики Узбекистан на продажу доли государственной собственности, а также долей, предназначенных для свободной продажи и реализации смежникам. Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 24 октября 1994 г. за №110). Таким образом, в Узбекистане начал зарождаться рынок производных ценных бумаг. Следует отметить, что в середине 1995 г. торговля производными финансовыми инструментами была прекращена, поскольку не было сформировано единого понимания в вопросах целесообразности применения этих финансовых инструментов.

В ноябре 1994 г. принимается Порядок выпуска и регистрации ценных бумаг (акций) вновь созданных акционерных обществ, в соответствии с которым акционерные общества закрытого типа должны представлять в регистрирующий орган (Министерство финансов) информацию о выпуске ценных бумаг (сведения об эмитенте), а акционерные общества открытого типа - публиковать проспект эмиссии ценных бумаг. Теперь эмитенты обязаны были представлять регистрирующему органу отчет об итогах выпуска ценных бумаг (Положение «О порядке выпуска и регистрации ценных бумаг на территории Республики Узбекистан», утверждено Министерством финансов и зарегистрировано Министерством юстиции 24 ноября 1994 г. за №113).

24 декабря того же года Центральный банк Республики Узбекистан принял ряд важных документов, регламентирующих эмиссию, обращение и погашение депозитных сертификатов и векселей, в частности:

Правила проведения банками операций с векселями. Решение 31/7 «б»;

Правила выпуска и обращения простого векселя (соло) коммерческих банков. Решение 31/7 «в»;

Рекомендации по применению векселей в хозяйственном обороте. Решение 31/7 «г»;

Положение о выпуске, обслуживании и обращении депозитных сертификатов Центрального банка Республики Узбекистан. Утверждено правлением Центрального банка (протокол № 31).

Второй этап развития фондового рынка Узбекистана был насыщен весьма знаменательными по значимости событиями и событиями, казалось бы, неприметными, но сыгравшими огромную роль в становлении системы выпуска, размещения и обращения ценных бумаг. В январе 1995 г. были приняты Правила выпуска, регистрации и учета обращения ценных бумаг через депозитарии (зарегистрированы Министерством юстиции Республики Узбекистан 12 января 1995 года за №118), в которых отражены основные понятия и определения, связанные с депозитарной деятельностью, общие принципы учета ценных бумаг, формы хранения ценных бумаг, открытие и

заккрытие счетов «депо», принципы ведения реестра владельцев ценных бумаг, а также рекомендации по построению учета и документооборота в депозитариях.

А в марте 1995 г. был принят пакет документов, регламентирующий порядок начисления и выплаты дивидендов акционерными обществами, в которых определено, что решение о выплате дивидендов принимается общим собранием акционеров по результатам аудиторской проверки финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества. Приведены конкретные примеры расчетов по начислению дивидендов, в том числе и по государственной доле акций («О порядке начисления и выплаты дивидендов акционерными обществами», зарегистрировано Министерством юстиции 29.03.95 г. за №133).

В мае 1995 г. введен в действие «Временный порядок выпуска и обращения векселей предприятий и организаций», в соответствии с которым коммерческие банки и предприятия начали выпускать векселя. Предприятия и организации должны были приобретать бланки векселей в обслуживающих их учреждениях банков, а последние дифференцированно подходить к выдаче бланков векселей в зависимости от финансового состояния предприятий и регистрировать выданные и погашенные векселя. Следует отметить, что в то время ежегодный оборот векселей* выпускаемых в соответствии с данным документом, составлял порядка 30 млрд. сумов. Однако вскоре после введения в гражданский оборот векселей начались злоупотребления с их использованием. Впоследствии (в марте 1997 г.) законодательство о векселях было существенно ужесточено, и векселя как ценная бумага во внутреннем обороте страны уже не использовались.

В июне 1995 г. был принят единый порядок преобразования государственных предприятий в акционерные общества открытого типа, предусматривающий максимальное упрощение процедуры и сокращение сроков оформления соответствующих документов, ответственность руководителей территориальных, отраслевых и производственных подразделений за своевременную регистрацию, выпуск акций создаваемых акционерных обществ. Определено, что утверждение плана приватизации предприятия Госкомимуществом или его территориальным органом является решением о преобразовании предприятия в акционерное общество открытого типа, а утверждение совместно с Министерством финансов проспекта эмиссии - решением о выпуске акций в обращение. Установлено, что в процессе преобразования государственных предприятий в акционерные общества регистрационные сборы и иные платежи не взимаются (Указ Президента Республики Узбекистан от 12 июня 1995 г. «О мерах по ускорению акционирования предприятий государственной собственности и совершенствованию рынка ценных бумаг»). Введен новый порядок регистрации в Министерстве финансов выпуска в обращение акций акционерных обществ открытого типа, созданных в результате преобразования государственных предприятий (утвержден Министерством финансов и Госкомимуществом Республики Узбекистан 16 июня 1995 г.)

В целях осуществления государственной политики по развитию рынка ценных бумаг в сентябре 1995 г. при Министерстве финансов была образована Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам со статусом органа государственного управления, основными задачами которой явились разработка нормативных актов по рынку ценных бумаг, регистрация и допуск на рынок ценных бумаг эмитентов, в том числе и иностранных, защита прав и интересов инвесторов, контроль за соблюдением законодательства в области рынка ценных бумаг и т.д. Утверждены положения о государственной комиссии, ее организационная структура. Указом Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по развитию рынка ценных бумаг» от 7 сентября 1995 г. за №УП-1270 с 1 июля 1995 г. на три года освобождены от налогов доходы физических и юридических лиц, полученные от обращения ценных бумаг в виде дивидендов и в виде разницы между покупной и продажной ценой; с 1 сентября 1995 года отменен налог на операции с ценными бумагами, уплачиваемый при заключении сделок контрагентами; с 0,5 процента до 0,1 процента снижен налог на эмиссию ценных бумаг.

Разрешено создание финансово-промышленных групп (ФПГ). ФПГ представляет собой хозяйственную ассоциацию кредитно-финансовых учреждений, инвестиционных институтов, предприятий, других учреждений и организаций, ведущую деятельность в целях получения прибыли на основе объединения капиталов (постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №354 от 12 сентября 1995 г.).

А уже в октябре 1995 г. было принято Положение о холдингах, в соответствии с которым холдинг — это акционерное общество открытого типа, в состав активов которого входят контрольные пакеты акций других предприятий. Предприятия, контрольные пакеты акций которых входят в состав активов холдинга, являются дочерними. Холдинги могут создаваться с разрешения органа по демонополизации и развитию конкуренции, включая холдинги, создаваемые в процессе разгосударствления. Финансовым холдингом является холдинг, более 50 процентов капитала которого составляют ценные бумаги других эмитентов и иные финансовые активы (постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №398 от 12 октября 1995 г.).

В декабре 1995 г. был определен порядок допуска, регистрации и размещения ценных бумаг иностранных эмитентов на территории Республики Узбекистан и узбекских эмитентов за рубежом. Правом размещения ценных бумаг на рынке ценных бумаг Узбекистана обладали иностранные эмитенты, заключившие договора с инвестиционным институтом, резидентом Республики Узбекистан, на выпуск и размещение производных ценных бумаг и имеющие квоту правительства Узбекистана. Узбекские эмитенты могли размещать свои ценные бумаги за рубежом с разрешения Центрального банка по решению Госкомимущества, если контрольный пакет акций принадлежал государству, а в остальных случаях свободно, на основе решения их высшего органа управления с разрешения Центрального банка (Положение о порядке допуска,

регистрации и размещения ценных бумаг иностранных эмитентов на территории Республики Узбекистан и узбекских эмитентов за рубежом. Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 20 декабря 1995 г. за № 199). Следует отметить, что ни одной ценной бумаги отечественного эмитента за рубежом размещено не было, а также ни одной ценной бумаги иностранного эмитента на территории Узбекистана в соответствии с данным нормативным актом не обращалось.

В марте 1996 г. функции по регулированию фондового рынка от Министерства финансов передаются Госкомимуществу, при котором создается Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг. Центр с его отделами в областях наделяется широкими полномочиями по контролю за эмиссиями ценных бумаг, эмитентами, профессиональными участниками фондового рынка, защите прав и интересов инвесторов (Указ Президента Республики Узбекистан от 26 марта 1996 г. №УП-1414). Директивы центра, касающиеся фондового рынка, должны выполняться всеми участниками рынка ценных бумаг на территории Республики Узбекистан, а также государственными органами.

В этом же месяце начинается выпуск в обращение государственных краткосрочных облигаций (ГКО). ГКО выпускаются на срок 3, 6, 9, а затем и 12 месяцев исключительно для юридических лиц, резидентов Республики Узбекистан, номиналом 1000 сумов. Эмиссионная цена ГКО на первичном рынке составляла порядка 90 процентов от номинала. Погашение производилось по номинальной цене. Местом торговли ГКО определен фондовый отдел Республиканской валютной биржи, а в качестве инвестиционных дилеров - коммерческие банки, имеющие соответствующие лицензии (постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О выпуске государственных краткосрочных облигаций Республики Узбекистан» от 26 марта 1996 г. за №119).

25 апреля 1996 г. принимается Закон «О механизме функционирования рынка ценных бумаг», в котором определены участники фондового рынка, признаки инвестиционных институтов, а также санкции, применяемые к участникам рынка ценных бумаг за нарушения законодательства в этой области (от 70 до 800 размеров минимальной заработной платы). В соответствии с законом каждый вид деятельности на рынке ценных бумаг требует выдачи специальной лицензии (до принятия закона при наличии лицензии на посредническую деятельность на рынке ценных бумаг инвестиционные институты могли осуществлять в указанной области практически любой вид деятельности). Впервые дано понятие котировки ценных бумаг, а также определялась информация, подлежащая раскрытию участниками фондового рынка.

26 апреля 1996 г. принимается Закон «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», в котором детально определены организационные основы акционерного общества, его создания, выпуска им ценных бумаг, управления, функционирования, ликвидации акционерного общества, защиты

прав и интересов акционеров-инвесторов. Роль закона в создании и функционировании отечественного рынка ценных бумаг невозможно переоценить, поскольку он определял регламент принятия решений эмитентами по выпуску акций - основного вида ценных бумаг в республике, обращения, определения цены, приобретения их самим обществом и т.п.

В мае 1996 г. сделан новый шаг по совершенствованию реализации акций приватизируемых предприятий через биржевые торги и внебиржевой рынок. В частности,

все оптовые сделки по купле-продаже акций приватизируемых предприятий, превышающие 10 процентов от количества выпущенных акций, подлежат реализации на РФБ «Тошкент». Определен уполномоченный агент Госкомимущества по выставлению акций приватизированных предприятий на торги. Им стал Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг и его территориальные отделы. Реализацию пакетов акций государственной и свободной долей, доли иностранных инвесторов и инвестиционных фондов уполномоченный агент осуществлял через инвестиционных посредников, определяемых на конкурсной основе. За 15 дней до выставления на торги акций приватизируемых предприятий сведения об эмитентах должны быть опубликованы в средствах массовой информации. Утверждены Правила проведения конкурса заявок на право продажи акций от имени Госкомимущества Республики Узбекистан, а также регламент выставления акций приватизируемых предприятий на внебиржевые торги (Временное положение о порядке выставления на биржевые и внебиржевые торги акций приватизированных предприятий, утвержденное Госкомимуществом 18 мая 1996 г.).

Второй этап развития фондового рынка страны вошел в историю фондового рынка Узбекистана как этап становления его инфраструктуры, создания инвестиционных посредников, крупных консалтинговых компаний, институтов коллективного инвестирования и других. 21 мая 1996 г. было организовано неправительственное Агентство по оказанию консультационно-аудиторских и информационных услуг участникам рынка ценных бумаг Республики Узбекистан.

Уже с июня того же года для участников рынка ценных бумаг агентство начинает издавать два журнала - ежемесячный информационный бюллетень агентства «Консаудитинформ» и ежеквартальный (совместно с Центральным банком Республики Узбекистан) «Обзор финансового рынка Узбекистана». Агентство со своими дочерними подразделениями в областях начало проводить работу по аудиту финансово- хозяйственной деятельности акционерных обществ, инвестиционных институтов и информированию всех участников рынка ценных бумаг о ситуации на фондовом рынке (постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №161 от 25 апреля 1996 г.).

В июне 1996 г. постановлением Кабинета Министров №220 от 18 июня 1996 г. утверждено Положение «Об инвестиционных фондах». В соответствии с ним ИФы открытого и закрытого типа могут создаваться только в виде

акционерных обществ открытого типа. Цель их создания - мобилизация свободных денежных средств юридических и физических лиц и направление их (за счет приобретения акций) в различные отрасли народного хозяйства. Управление инвестициями и формирование пакета ценных бумаг ИФа, а также оказание фонду консультационных услуг должна осуществлять управляющая компания, с которой председатель наблюдательного совета ИФа заключает договор. ИФы в обязательном порядке должны вести учет акций в депозитарии и иметь независимого аудитора. В целях минимизации рисков акционеров ИФа введены ограничения в его деятельности.

Тем же постановлением правительства утверждено Положение «О приватизационных инвестиционных фондах», которые отличались от ИФов возможностью приобретения до 35 процентов от общего количества выпускаемых акций приватизируемых предприятий по номиналу и наличием права на получение специального государственного кредита в виде акций приватизируемых предприятий. Принятие постановления открыло новую страницу в развитии отечественного рынка ценных бумаг, положив начало финансированию широкими слоями населения народного хозяйства республики.

В июле 1996 г. принят «Порядок учета и контроля использования дивидендов по государственной доле акций акционерных обществ», утвержденный Госкомимуществом и зарегистрированный Министерством юстиции 30 июля 1996 г. за №269. В соответствии с порядком по ходатайству акционерных обществ допускается передача дивидендов по государственной доле акций на цели развития и технического перевооружения акционерных обществ с предоставлением от них необходимых обоснований. Если эти обоснования не убедительны, договор о передаче дивидендов по государственной доле акций акционерному обществу не заключается, а дивиденды перечисляются Госкомимуществу. Хозяйственные ассоциации наделены полномочиями по представлению и отстаиванию интересов государства в части использования акционерными обществами дивидендов, переданных на договорной основе по государственной доле акций.

В августе 1996 г. сделаны первые шаги в области упорядочения деятельности держателей реестра владельцев ценных бумаг, и в частности акционеров. Определены требования к реестру и реестродержателю, документы, подтверждающие ведение реестра, порядок его ведения, обязанности реестродержателя, номинального держателя акций, депозитария, их отчетность. Каждое акционерное общество обязано вести реестр - список акционеров, причем, если количество акционеров превышает 500, ведение реестра должно быть передано специализированной организации - инвестиционному институту (Положение Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе Республики Узбекистан зарегистрировано в Министерстве юстиции Республики Узбекистан 16 августа 1996 г. за №274).

В связи с ростом спроса на ценные бумаги у населения появилась объективная необходимость упорядочить деятельность фондовых магазинов, которые начали функционировать еще с 1994 г. Определено, что фондовые магазины - это структурные подразделения инвестиционных институтов, осуществляющих внебиржевую мелкооптовую и розничную торговлю ценными бумагами для физических лиц (Положение «О порядке создания фондовых магазинов, совершения и регистрации ими сделок с ценными бумагами» зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 28 августа 1996 г.).

В конце 1996 г. антимонопольное регулирование постепенно начало распространяться и на рынок ценных бумаг. В целях развития конкуренции на рынке ценных бумаг, а также расширения прав инвесторов-акционеров в октябре принимается Порядок контроля за приобретением 35 или более процентов акций в уставном фонде или акций, обеспечивающих более 50 процентов голосов акционеров, в соответствии с которым согласие на приобретение указанных пакетов акций одним лицом или группой лиц, контролирующим имущество друг друга, должно быть получено до момента регистрации сделки с ценными бумагами в Комитете по демополизации и развитию конкуренции при Министерстве финансов (в противном случае сделка считается недействительной). Основаниями для отказа в получении такого разрешения может быть доминирующее положение эмитента на товарном рынке (удовлетворение ходатайства может привести к усилению доминирующего положения хозяйствующего субъекта или ограничению конкуренции); доминирующее положение инвестора на том же рынке определенного товара, где работает эмитент; если приобретение акций приводит эмитента и инвестора, контролирующих имущество друг друга, в совокупности к доминирующему положению на рынке определенного товара. Эмитент, реестродержатель, депозитарий и владелец ценных бумаг обязаны раскрывать информацию о владении 35 и более процентами акций или акциями, обеспечивающими более 50 процентов голосов акционеров (Инструкция Комитета по демополизации и развитию конкуренции при Министерстве финансов зарегистрирована Министерством юстиции Республики Узбекистан 18 октября 1996 г. за №283).

В марте 1997 г. в целях упорядочения выпуска и обращения векселей установлено, что правом выпуска векселей обладают финансово устойчивые предприятия и организации независимо от форм собственности и коммерческие банки на срок не более 3 месяцев, а в исключительных случаях до 6 месяцев. Выпуск векселей организациями допускается только с обязательным оформлением вексельного поручительства (авалья) со стороны обслуживающего банка. Запрещается передача векселей в трастовое управление, а также выдача кредитов векселями (Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по упорядочению вексельного обращения в республике» от 19 марта 1997 г.). После выхода этого документа векселя перестали выпускаться в обращение, поскольку банки при авалировании векселей

требовали заключения договоров залога. Причем и хозяйствующие субъекты и банки уже не пытались выпускать векселя, поскольку выпуск векселей держался под жестким контролем правоохранительных органов. Таким образом, в Узбекистане закончилась эпоха векселей и вексельного обращения. Главной причиной исключения векселя из хозяйственного оборота многие экономисты считают неготовность предпринимательства к работе с векселем. Между тем, как показывают исследования, главной причиной неудачи с векселями стали некачественные ведомственные документы, в которых не было ясности по многим вопросам выпуска, обращения и погашения векселей.

В этом же месяце было принято Положение о составлении и представлении отчета об итогах выпуска ценных бумаг и годового отчета по ценным бумагам (зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 10 марта 1997 г. за №312), в соответствии с которым акционерные общества обязываются представлять отчет об итогах выпуска ценных бумаг (по форме № 1-ЦБ) ежеквартально нарастающим итогом и в сроки для представления очередного квартального (годового) бухгалтерского отчета (до 25 числа следующего месяца по окончании квартала). Годовой отчет по ценным бумагам, согласно форме № 2-ЦБ, после утверждения на общем Собрании акционеров представляется в регистрирующий орган по месту регистрации эмитента в срок до 1 июля по окончании отчетного года.

Министерством юстиции Республики Узбекистан зарегистрировано Положение об учетном регистре внебиржевых сделок (12 марта 1997 г. №314), определяющее порядок ведения учетного регистра - документа учета и отчетности инвестиционного института, содержащего сведения обо всех зарегистрированных им внебиржевых сдечах по ценным бумагам. В соответствии с документом регистрация внебиржевых сделок с ценными бумагами может осуществляться всеми видами инвестиционных институтов (за исключением инвестиционных консультантов), а также банками, имеющими право работы с ценными бумагами. Регистр должен вестись в отношении всех внебиржевых сделок купли-продажи ценных бумаг, а также договоров дарения, мены, передачи по наследству и т.п. Размер оплаты за регистрацию внебиржевой сделки не должен превышать более 0,5 процента от суммы сделки и 50 минимальных заработных плат.

Принято Положение «О реестре сделок», документе учета и отчетности инвестиционного института, содержащем сведения обо всех совершенных им сделках, в которых он при заключении договоров выступал в качестве одной из сторон (зарегистрировано в Министерстве юстиции 12 марта 1997 г. за №315).

Указом Президента Узбекистана от 1997 г. установлено, что при формировании уставного капитала акционерных обществ открытого типа, в которых государство сохраняет свою долю, предусматриваются следующие пакеты акций приватизированных предприятий: государства - не более 25 процентов; трудового коллектива - не более 26 процентов; для реализации иностранному инвестору - не менее 25 процентов; оставшаяся доля - на свободную продажу. Данный порядок действует в течение одного года с даты

регистрации проспекта эмиссии, после чего все невыкупленные акции должны выставляться Госкомимуществом на свободную продажу юридическим и физическим лицам, в том числе и иностранным.

В апреле 1997 г. законодательство о рынке ценных бумаг пополнилось важнейшим документом, регламентирующим порядок выпуска и обращения производных ценных бумаг. В развитие Закона «О ценных бумагах и фондовых биржах» дано определение опционам, варрантам, фьючерсам. Определено, что к выпуску в обращение на территории Республики Узбекистан допускаются только те производные ценные бумаги, проспект эмиссии которых прошел государственную регистрацию (Положение о порядке выпуска и обращения производных ценных бумаг, зарегистрировано Министерством юстиции РУз 2 апреля 1997 г. за №320). Тогда же было введено Положение об инвестиционных посредниках, в котором подробно охарактеризована брокерская, дилерская деятельность на рынке ценных бумаг, изложены основы взаимоотношений инвестиционных посредников с клиентами, установлены границы использования заемных средств при совершении операций с ценными бумагами, ответственность посредников за соблюдение действующего законодательства (зарегистрировано Министерством юстиции 2 апреля 1997 г. за №326). Министерством юстиции Республики Узбекистан 22 апреля 1977 г. за №333 было зарегистрировано «Положение о порядке оформления и применения санкций за нарушения законодательства о рынке ценных бумаг».

Период с 1997 по 2000 гг. учеными связывается с третьим этапом становления и развития фондового рынка Узбекистана - этапом становления и развития рынка государственных краткосрочных облигаций (ГКО), формирования специальной инфраструктуры (инвестиционных институтов) и организованного внебиржевого рынка ценных бумаг. В июле 1997 г. в развитие Закона «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» принято Положение о порядке размещения и распространения конвертируемых ценных бумаг - привилегированных акций, облигаций, которые могут быть обращены в простые голосующие акции одного и того же эмитента, и наоборот.

18 августа 1997 г. принято постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №404 «О мерах по совершенствованию размещения пакетов акций и повышению роли акционеров в управлении акционерными обществами, образованными на базе государственной собственности», направленное на совершенствование механизма управления государственной долей собственности, повышение роли акционеров в управлении акционерными обществами. Постановлением Госкомимуществу было поручено провести инвентаризацию текущего состояния размещения (реализации) акций в разрезе каждого акционерного общества, образованного в результате приватизации, и обеспечить при необходимости перераспределение пакетов акций, исходя из положений Указа Президента Республики Узбекистан от 31 марта 1997 г, на основе увеличения их уставных фондов путем выпуска дополнительных акций. Осуждена практика предшествующего приобретения акционерными обществами собственных акций за счет имобилизации

оборотных средств, введен запрет на приобретение ими собственных акций без разрешения Госкомимущества. В составе центрального аппарата Министерства финансов образованы Управление по контролю за начислением и использованием хозяйствующими субъектами дивидендов по государственной доле имущества, а также соответствующие отделы в составе местных финансовых органов в областях.

В сентябре 1997 г. Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг принято «Положение о лицензировании деятельности хозяйствующих субъектов на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционных институтов» (зарегистрировано Министерством юстиции 9 сентября 1997 г. за №363), которым помимо процедуры самого лицензирования установлено, что обязательной аттестации в центре подлежат директора инвестиционных институтов и их заместители, руководители отделов, а также специалисты, непосредственно участвующие в заключении сделок и работающие с клиентами. К самим же инвестиционным институтам относились инвестиционные посредники, инвестиционные консультанты, инвестиционные фонды, инвестиционные компании, депозитарии и др. профессиональные участники рынка ценных бумаг,

9 сентябр1997 г №364 Министерством юстиции зарегистрировано утвержденное ЦКК ФРЦБ «Временное положение об экономических нормативах деятельности инвестиционных институтов», которое направлено на обеспечение достаточности собственного капитала инвестиционных институтов для обеспечения условий их устойчивого функционирования. В качестве экономических нормативов установлены: минимальный размер уставного фонда, коэффициент соотношения собственного капитала и средств клиентов, а также минимальный размер риска для одного клиента.

В октябре 1997 г. определено, что дивиденды по государственной доле предприятиям, созданным в результате приватизации, могут передаваться только на возвратной основе. Сроки возврата переданных предприятию дивидендов по государственной доле акций не должны превышать пяти лет. Контролирующий орган (Министерство финансов) наделен правом изъятия в республиканский бюджет дивидендов по государственной доле акций, использованных не по назначению. Предельный срок выплаты дивидендов по государственной доле акций не должен превышать четырех месяцев с даты принятия решения о выплате дивидендов (Положение «О порядке контроля за использованием предприятиями дивидендов по государственным паям, пакетам акций» зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 24 октября 1997 г. за №372).

В ноябре 1997 г. при Госкомимуществе Республики Узбекистан создан расчетноклиринговый отдел. Основными целями его создания являлись организация и ведение системы сверки параметров сделок по ценным бумагам при их заключении с целью предотвращения неисполнения обязательств; ускорение оборота ценных бумаг на биржевом и внебиржевом рынке, предотвращение задержек и неплатежей при исполнении сделок,

гарантированность обеспечения поставок акций против платежа. Покупатели акций приватизируемых предприятий одновременно с поручением инвестиционному институту на покупку ценных бумаг обязаны были перечислять 30 процентов от суммы предполагаемой сделки (с указанием эмитента ценных бумаг). В случае неисполнения указанного условия инвестиционный институт по данной позиции не имеет права заключать сделку (Положение о расчетно-клиринговом отделе Госкомимущества Республики Узбекистан. Утверждено 20 ноября 1997 г.).

Указом Президента Республики Узбекистан от 4 марта 1998 г. «О мерах по дальнейшему развитию фондового рынка и поддержке акционерных обществ, созданных на базе государственной собственности» в период до 1 января 1999 года устанавливалось, что выручка (включая валютные поступления) от реализации акций, предназначенных для свободной продажи и иностранным инвесторам, передается в полном объеме (за вычетом операционных расходов) на безвозмездной основе акционируемым предприятиям, не подлежит налогообложению и используется строго по целевому назначению на реновацию и обновление выпускаемой продукции.

В июне 1998 г. было определено, что при преобразовании государственного предприятия в акционерное общество передача части акций членам трудового коллектива на безвозмездной основе может осуществляться только при наличии соответствующего решения правительства. При этом право на безвозмездное получение акций имеют ветераны труда - члены трудового коллектива и пенсионеры, ушедшие на пенсию по старости или инвалидности с данного предприятия, проработавшие на нем не менее 10 лет. Стоимость акций, переданных членам трудового коллектива на безвозмездной основе, включается в совокупный доход физических лиц и облагается в общеустановленном порядке (постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан № 270 от 29 июня 1998 г. «О механизме налогообложения акций приватизируемых предприятий, полученных физическими лицами на безвозмездной основе»).

Дано разъяснение Министерства финансов, Государственного налогового комитета и Центрального банка о порядке налогообложения операций с ценными бумагами, в соответствии с которым:

а) доходы по ценным бумагам, выплачиваемые в виде дивидендов и процентов, облагаются налогом у источника выплаты по ставке 15 процентов;

б) доходы, получаемые в виде дисконта - разницы между ценами покупки и продажи (погашения) дисконтных ценных бумаг, уплачиваются продавцом ценной бумаги по ставке 15 процентов;

в) доходы от операций с ценными бумагами, полученные в виде разницы между ценами покупки и продажи, облагаются по общей ставке налога на доходы (прибыль);

г) доходы, полученные в виде вознаграждения при осуществлении инвестиционными институтами и банками услуг по доверительному управлению, брокерских, депозитарных, консультационных, расчетно-

клиринговых и иных услуг, связанных с обращением ценных бумаг, облагаются налогом по общей ставке налога на доходы (прибыль). Данные услуги не облагаются НДС, за исключением консультационных, расчетно-клиринговых, депозитарных, услуг номинального держателя ценных бумаг и реестродержателя (зарегистрировано Министерством юстиции 30 июня 1998 г. за №449).

10 июля 1998 г. принято «Положение о порядке регистрации ценных бумаг на территории Республики Узбекистан», которым определен регламент выпуска и регистрации акций, облигаций, подготовки проспекта эмиссии, дана типовая форма проспекта эмиссии, отчетности о выпусках и т.п.

31 июля 1998 г. принято «Временное положение о расчетно-клиринговых организациях на рынке ценных бумаг Республики Узбекистан». Начали функционировать электронная система внебиржевых торгов «Элсис-Савдо», позволяющая продавать и покупать частным лицам небольшие партии ценных бумаг, а также расчетно-клиринговая палата «Элсис-Клиринг».

29 августа 1998 г. принят Закон «О деятельности депозитариев на рынке ценных бумаг». Определена двухуровневая система депозитариев, включающая центральный (государственный) депозитарий и депозитарии второго уровня. Последние в обязательном порядке должны были открывать корреспондентские счета в центральном депозитарии. Законодательно определено, что сохранность ценных бумаг, хранящихся и учитываемых в центральном депозитарии, обеспечивается также системой дублирования информационного банка данных центрального депозитария. В законе отражены права и обязанности депозитариев, депонентов, условия конфиденциальности информации и ответственности депозитариев.

В сентябре 1998 г. принято постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по совершенствованию деятельности инвестиционных и приватизационных фондов» №410, которое утвердило перечень 200 открытых акционерных обществ с количеством акций, предлагаемых для продажи ПИФам через аукционы, и новые положения об инвестиционных фондах, Положение о ПИФах, а также Положение о деятельности управляющих компаний. Постановление существенно ужесточило условия выдачи кредитов ПИФам, а также повысило требования к управляющим компаниям, определив минимальный размер собственных материальных активов в сумме, эквивалентной 5000 минимальным размерам оплаты труда. В то же время постановлением были освобождены от уплаты налогов, а также сборов и платежей во внебюджетные фонды доходы инвестиционных и приватизационных фондов, полученные в виде дивидендов от находящихся в их инвестиционных портфелях акций приватизированных предприятий, а также доходы, направляемые на покупку акций приватизируемых предприятий. После принятия данного документа в республике не было создано ни одного нового ИФа или ПИФа, более того, достигнутое к дате принятия документа количество ИФов и ПИФов стало динамично уменьшаться.

В декабре 1998 г. разработан и утвержден порядок реализации иностранным инвесторам акций приватизируемых предприятий через специальную торговую площадку Республиканской фондовой биржи за свободно конвертируемую валюту.

В январе 1999 г. было утверждено и зарегистрировано «Положение о лицензировании деятельности инвестиционных институтов на рынке ценных бумаг», где подробно расписаны процедуры лицензирования - от подачи в лицензирующий орган необходимых документов до оформления и выдачи лицензий, а также приостановления действия и аннулирования последних. В этом же месяце зарегистрирован «Порядок реализации акций приватизационных фондов населению при первичном распространении», а в марте 1999 г. принято новое «Положение об аттестации (переаттестации) физических лиц на право совершения операций с ценными бумагами», где рассмотрены процедуры работы аттестационной комиссии органа, регулирующего рынок ценных бумаг при переоформлении, приостановлении и лишении квалификационных аттестатов физических лиц, осуществляющих операции с ценными бумагами.

Следует отметить, что квалификационный аттестат второй категории давал право работать в качестве специалиста инвестиционного института. Аттестаты первой категории могли выдаваться руководителям инвестиционных институтов, уже имеющим аттестат второй категории и стаж работы на рынке ценных бумаг не менее одного года.

В мае 1999 г. было принято постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О вопросах организации и деятельности Центрального депозитария ценных бумаг», в соответствии с которым Центральный депозитарий стал подотчетен в своей деятельности Госкомимуществу и Министерству финансов Республики Узбекистан, финансирование его текущей деятельности должно осуществляться за счет средств, получаемых им от клиентов за депозитарные и иные услуги, утверждена структура с предельной численностью работников 98 единиц. Национальный депозитарий «ВАХТ» реорганизовался в депозитарий второго уровня с приведением в соответствие технологии, программного обеспечения и экономических нормативов требованиям, установленным органом, регулирующим рынок ценных бумаг. В августе 1999 г. зарегистрировано «Положение о требованиях по осуществлению депозитарной деятельности», в соответствии с которым депозитарий должен иметь утвержденные тарифы на оказываемые услуги в соответствии с действующим законодательством, определены требования к помещениям и хранилищу, программному и техническому обеспечению, сохранности информации, внутренней технологической документации, внутреннему контролю. В декабре 1999 г. принят «Порядок действий депозитария при приостановлении и прекращении депозитарной деятельности», в котором регламентировались права и обязанности сторон при прекращении или приостановлении депозитарной деятельности, мероприятия после принятия решения о прекращении или

приостановлении депозитарной деятельности, мероприятия после окончания установленного комиссией срока осуществления переводов ценных бумаг в другие депозитарии. Утвержден также «Порядок взаимодействия уполномоченного государственного органа с Центральным депозитарием», где утверждены процедуры постановки на учет в Центральном депозитарии выпусков ценных бумаг, прошедших государственную регистрацию, внесения изменений в параметры выпусков ценных бумаг, снятия их с учета, порядок проведения сверки параметров выпусков ценных бумаг и др.

В том же месяце было зарегистрировано «Положение об андеррайтинговой деятельности на рынке ценных бумаг», в соответствии с которым андеррайтерами могут выступать только инвестиционные посредники, инвестиционные компании и коммерческие банки. Для осуществления андеррайтинговой деятельности инвестиционный институт должен иметь лицензию на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг или лицензию Центрального банка на право проведения банковских операций. По положению, могут иметь место полное гарантированное размещение - размещение андеррайтером всех ценных бумаг, и частичное гарантированное размещение - размещение андеррайтером части ценных бумаг, не менее 10% данного выпуска. Положение регламентировало также порядок выбора андеррайтера, договор об оказании андеррайтинговых услуг, контроль за деятельностью андеррайтеров и их ответственность.

31 августа 2000 г. Министерством юстиции за №965 зарегистрировано утвержденное ЦКК ФРЦБ Положение о раскрытии информации участниками рынка ценных бумаг, в котором прописаны перечни информации, подлежащей раскрытию эмитентами, инвестиционными институтами, организаторами торговли на рынке ценных бумаг, владельцами ценных бумаг, а также уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг. В документе определена ответственность участников рынка ценных бумаг за несоблюдение норм законодательства о раскрытии информации на фондовом рынке.

27 марта 2000 г. за №914 Министерством юстиции зарегистрирован принятый Минфином, Госкомимуществом и Комитетом по делам экономической несостоятельности предприятий порядок реорганизации и ликвидации приватизационных инвестиционных фондов. В соответствии с порядком реорганизация ПИФа осуществляется в форме слияния, присоединения и преобразования по решению общего собрания акционеров. Реорганизация ПИФа может быть произведена только после истечения срока реализации акций второй эмиссии населению. Правом внесения вопроса о реорганизации ПИФа в повестку дня годового общего собрания акционеров обладают акционеры ПИФа, являющиеся в совокупности владельцами не менее чем одного процента голосующих акций ПИФа. Реорганизация ПИФа может быть произведена только при получении согласия ЦКК ФРЦБ, а при наличии у ПИФа задолженности по специальному государственному кредиту - Госкомимущества и ЦКК ФРЦБ.

30 августа 2001 г. руководителем государства был подписан Закон «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг». Закон определил права инвесторов на рынке ценных бумаг, ограничения на рынке ценных бумаг в целях защиты прав инвесторов, обязанности эмитентов по предоставлению информации инвесторам, обязанности инвестиционных институтов по предоставлению информации инвесторам, ведение учета сделок с ценными бумагами и средств инвесторов, ответственность эмитентов и инвестиционных институтов, а также права и обязанности уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг по защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг.

16 июня 2001 г. Министерством юстиции за №439-1 зарегистрирован приказ генерального директора ЦКК ФРЦБ «О внесении изменений и дополнений в Положение о порядке оформления и применения санкций за нарушение законодательства Республики Узбекистан о ценных бумагах», в соответствии с которым 85% от суммы экономических санкций должна направляться в доход государственного бюджета, а 15% от суммы экономических санкций - на счет ЦКК ФРЦБ либо его территориального отдела, в котором формируется фонд социального развития и материального поощрения работников.

В соответствии с приказом генерального директора ЦКК ФРЦБ при Госкомимуществе, зарегистрированным Министерством юстиции 18.04.2002 г. за №707-2, были внесены изменения и дополнения в Положение об учетном регистре внебиржевых сделок с ценными бумагами, согласно которым профучастникам рынка ценных бумаг учетный регистр необходимо было вести в отношении каждой операции на рынке ценных бумаг, связанной с изменением их цены, владельца, уровня доходности, а также взаиморасчетам по ним, за исключением случаев приобретения акций членами трудовых коллективов приватизируемых предприятий по подписным листам.

Сделки между физическими лицами, между физическими и юридическими лицами либо между юридическими лицами, сумма которых не превышала 50 минимальных размеров заработной платы, между физическими лицами и индивидуальными предпринимателями либо между индивидуальными предпринимателями, сумма которых не превышала 50 минимальных размеров заработной платы, а также между основным и дочерним (зависимым) обществами на вторичном рынке по купле-продаже ценных бумаг, включенных в официальный листинг Республиканской фондовой биржи «Тошкент» либо иного организатора торгов ценными бумагами, также могли осуществляться на внебиржевом рынке ценных бумаг с последующей регистрацией в установленном порядке.

23 апреля 2002 г. за №2002-04 Министерством юстиции зарегистрировано Положение о порядке рассмотрения дел и применения санкций за нарушение законодательства Республики Узбекистан о рынке ценных бумаг, в котором устанавливаются порядок рассмотрения дел о нарушении законодательства о рынке ценных бумаг, исполнение постановлений и предписаний, порядок обжалования

постановлений и предписаний ЦКК ФРЦБ. Основанием для принятия к производству центром либо его территориальными органами дела о нарушении законодательства о рынке ценных бумаг являются заявления, жалобы и иные сообщения физических и юридических лиц; документы и иные документальные источники, в том числе полученные в ходе проверок, а также полученные в виде отчетности; сообщения средств массовой информации; иные сведения, свидетельствующие о действиях (бездействиях) участников рынка ценных бумаг, приведшие к такому нарушению. Для рассмотрения дел о нарушении законодательства о рынке ценных бумаг центром (территориальным органом центра) образовывалась комиссия по рассмотрению дел о нарушении законодательства Республики Узбекистан о рынке ценных бумаг. Комиссия вправе принять решение о внесении предписания об устранении нарушения законодательства о рынке ценных бумаг; предъявлении иска в суд в интересах инвесторов, владельцев ценных бумаг, государства без уплаты государственной пошлины; приостановлении на срок не более десяти рабочих дней действия лицензии, выданной на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг; приостановлении на срок не более десяти рабочих дней проведения отдельных операций на рынке ценных бумаг участниками рынка ценных бумаг, в случаях и порядке, предусмотренных законодательством; приостановлении или лишения квалификационного аттестата на право ведения профессиональной деятельности по ценным бумагам в порядке, предусмотренном законодательством; направлении дела в другие органы по компетентности; прекращении производства по делу.

13 марта 2002 г. Министерством юстиции за №1108 зарегистрировано утвержденное приказом ЦКК ФРЦБ Положение о деятельности инвестиционного посредника на рынке ценных бумаг, в котором устанавливались общие требования к осуществлению деятельности инвестиционного посредника, порядок осуществления брокерской деятельности, порядок осуществления дилерской деятельности.

23 апреля 2002 г. Министерством юстиции за №1130 зарегистрировано Положение о порядке действий при приостановлении и прекращении деятельности депозитария, направленное на защиту прав владельцев ценных бумаг, где установлены действия, проводимые депозитарием после получения решения о приостановлении (прекращении, аннулировании) действия лицензии на осуществление деятельности депозитария, действия, осуществляемые депозитарием после окончания срока возврата ценных бумаг, порядок возврата ценных бумаг депонентам из Центрального депозитария ценных бумаг, ответственность и обязанность депозитария по хранению документов.

10 июля 2002 г. Министерством юстиции за №1158 и за №1159 были зарегистрированы утвержденные приказами ЦКК ФРЦБ Положение о порядке выпуска, государственной регистрации выпуска и погашения корпоративных облигаций и Положение о порядке выпуска, государственной регистрации и аннулирования выпуска акций акционерных обществ. В них устанавливались

реквизиты акций и облигаций, порядок их выпуска, требования к оформлению документов, представляемых для государственной регистрации выпусков указанных ценных бумаг, процедуры государственной регистрации выпуска акций и облигаций.

Эти документы определяли также порядок размещения, акций и облигаций, погашения облигаций, предоставления отчетности эмитентом, а также действия участников рынка ценных бумаг при изменении условий выпуска, приостановлении размещения и обращения акций и облигаций, признании выпуска несостоявшимся и аннулировании государственной регистрации их выпуска.

Большое значение для рынка ценных бумаг и корпоративного управления имел принятый 24 января 2003 года Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по кардинальному увеличению доли и значения частного сектора в экономике Узбекистана» №УП 3202, которым было установлено, что с 1 февраля 2003 года минимальный размер уставного фонда открытых акционерных обществ должен составлять сумму, эквивалентную 50.000 долларов США по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на дату регистрации общества. Это повлекло за собой массовое сокращение открытых акционерных обществ путем преобразования в другие организационно-правовые формы бизнеса. Тем самым на рынке ценных бумаг определилась устойчивая тенденция сокращения числа его участников - небольших эмитентов. В целях дальнейшего стимулирования участия физических лиц в процессе приватизации были освобождены от налогообложения сроком на пять лет доходы физических лиц, полученные в виде дивидендов по акциям (долям) хозяйственных обществ и товариществ, созданных на базе приватизированных предприятий. Указ предусматривал также поэтапную передачу в 2003-2004 годах на конкурсной основе государственных пакетов акций (долей, паев) в доверительное управление профессиональным управляющим компаниям.

29 апреля 2003 г. Кабинет Министров Республики Узбекистан принял постановление «О мерах по дальнейшему развитию вторичного рынка ценных бумаг» №196, которым утвердились «Положение о расчетно-клиринговых палатах на рынке ценных бумаг», а также «Положение о системе единой базы депонентов в системедепозитариев Республики Узбекистан». Документом было установлено, что сделки на вторичном рынке по купле-продаже акций акционерных обществ должны осуществляться исключительно на биржевых и организованных внебиржевых рынках ценных бумаг, за исключением сделок по выкупу акционерными обществами собственных акций по требованию акционеров, а также реализации по «нулевой» выкупной стоимости государственных пакетов акций убыточных, низкорентабельных и имеющих низкий уровень использования мощностей предприятий в сфере промышленности и строительства с государственной долей в уставном фонде (уставном капитале) более 50 процентов. Сделки на вторичном рынке по купле-продаже акций акционерных обществ, заключенные за пределами торговых систем фондовых бирж и организаторов внебиржевых торгов ценными

бумагами, имеющих соответствующие лицензии, считались недействительными.

До 1 января 2005 года для акционерных обществ, акции которых включены в высшие категории листинга (категории «А») Республиканской фондовой биржи «Тошкент», ставки налога на доходы (прибыль) уменьшались на 10 процентов против действующих с направлением высвободившихся средств на техническое перевооружение и модернизацию производства. Однако эта льгота действовала всего полгода.

В порядке исключения доходы Республиканской фондовой биржи «Тошкент» сроком на три года освобождались от уплаты налога на добавленную стоимость с целевым направлением высвобождаемых средств на развитие ее торговых, информационных систем и приобретение оборудования.

Постановлением были утверждены:

Положение о расчетно-клиринговых палатах на рынке ценных бумаг, которым определены основные задачи и функции расчетно-клиринговых палат, их обязанности и права, введено понятие гарантийного фонда, оговорен порядок учета в клиринговой организации и контроля за расчетно-клиринговыми операциями;

Положение о системе единой базы депонентов в системе депозитариев Республики Узбекистан, которым определены нормы, связанные с регистрацией депонента в системе Единой базы депонентов, изменением реквизитов и закрытием кода депонента, ответственностью депозитария за нарушения при ведении единой базы депонентов.

9 июля 2003 г. за №308 Кабинет Министров Республики Узбекистан принимает постановление об утверждении Положения о лицензировании деятельности на рынке ценных бумаг. Положением определяются лицензионные требования и условия, документы, необходимые для получения лицензии, порядок рассмотрения заявления и принятия решения о выдаче лицензии или об отказе в выдаче лицензии, порядок переоформления лицензии, выдача дубликата, механизм контроля за соблюдением лицензионных требований и условий, действия участников рынка ценных бумаг при приостановлении, прекращении действия, аннулированTM лицензии, порядок ведения реестра лицензий и уплаты государственной пошлины.

Приказом гендиректора ЦКК ФРЦБ, зарегистрированным Министерством юстиции 30 сентября 2003 года за №1280, утверждено Положение об экономических нормативах деятельности инвестиционных институтов, в соответствии с которым для инвестиционных институтов - юридических и физических лиц (индивидуальных предпринимателей), занимающихся профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, были установлены экономические нормативы к размеру собственных средств. Так, на момент подачи инвестиционными институтами заявления на получение или продление лицензии на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг устанавливались следующие нормативы достаточности собственных средств для:

а) инвестиционного посредника - не менее 1000 минимальных размеров заработной платы;

б) инвестиционного консультанта - не менее 300 минимальных размеров заработной платы;

в) инвестиционной компании - не менее 3000 минимальных размеров заработной платы;

г) депозитария - не менее 3000 минимальных размеров заработной платы;

д) держателя реестра владельцев именных ценных бумаг - не менее 1500 минимальных размеров заработной платы;

е) организатора внебиржевой торговли на рынке ценных бумаг - не менее 7500 минимальных размеров заработной платы;

ж) расчетно-клиринговой палаты - не менее 3000 минимальных размеров заработной платы;

з) номинального держателя - не менее 1500 минимальных размеров заработной платы;

и) управляющей компании - не менее 1500 минимальных размеров заработной платы (но не менее 5 процентов от среднегодовой стоимости управляемых ею инвестиционных активов, определяемых в порядке, установленном уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг).

10 января 2004 года Кабинетом Министров Республики Узбекистан принято постановление №11 «О выпуске государственных среднесрочных казначейских обязательств Республики Узбекистан», в соответствии с которым Министерству финансов было разрешено осуществлять с 2004 года выпуск государственных среднесрочных казначейских обязательств Республики Узбекистан (ГСКО). Определено, что ГСКО являются государственными ценными бумагами, выпускаются в бездокументарной форме Министерством финансов Республики Узбекистан от имени правительства Республики Узбекистан и обращаются на рынке ценных бумаг страны в соответствии с законодательством. ГСКО могли размещаться среди коммерческих банков и юридических лиц - резидентов Республики Узбекистан, эмиссия ГСКО осуществлялась отдельными выпусками со сроком обращения от одного до пяти лет с фиксированной процентной доходностью. Средства от размещения ГСКО поступали в республиканский бюджет, а размещение и погашение выпусков ГСКО осуществлялись Центральным банком Республики Узбекистан от имени Министерства финансов Республики Узбекистан и за счет средств государственного бюджета. Таким образом, рынок ценных бумаг республики пополнился еще одним важным финансовым инструментом.

15 июля 2004 года приказом ЦКК ФРЦБ, зарегистрированным Министерством юстиции 6 августа 2004 г. за №1396, утверждено Положение о совершении сделок репо с ценными бумагами, где определены требования к осуществлению сделок репо; условия совершения сделок репо, отчетность по сделкам репо, а также контроль и ответственность акцептанта и инициатора

сделки репо. В соответствии с положением, сделка репо - сделка купли-продажи ценных бумаг с условием их обратного выкупа. Действие положения распространялось на сделки репо с акциями, корпоративными облигациями и производными ценных бумаг, совершаемыми резидентами Республики Узбекистан на территории Республики Узбекистан. После принятия указанного документа сделки репо «активно» заключались на биржевом и внебиржевом рынках.

10 октября 2004 года Министерством юстиции за №1384 зарегистрирован приказ генерального директора ЦКК ФРЦБ, утвердивший Положение о порядке осуществления сделок купли-продажи ценных бумаг на организованном внебиржевом рынке, в котором были определены услуги, предоставляемые организатором внебиржевых торгов, порядок регистрации клиентов в системах внебиржевых торгов ценными бумагами (СВТ), порядок обслуживания клиентов в СВТ, права и обязательства клиента и организатора внебиржевых торгов, организация торгов в СВТ, порядок расчетов с клиентами, ответственность и отчетность участников внебиржевых торгов. Положение определяло порядок осуществления сделок купли-продажи акций, корпоративных облигаций и производных ценных бумаг на организованном внебиржевом рынке ценных бумаг.

15 июня 2005 года Министерством юстиции за №1495 был зарегистрирован Приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший Положение о деятельности инвестиционного консультанта на рынке ценных бумаг, в соответствии с которым инвестиционный консультант - юридическое лицо, оказывающее консультационные услуги по вопросам выпуска, размещения и обращения ценных бумаг, по анализу и прогнозу состояния рынка ценных бумаг и его участников, а также осуществляющее переподготовку и повышение квалификации специалистов рынка.

В Положении определены требования к деятельности инвестиционного консультанта, его функции и перечень услуг, которые он может оказывать клиенту. Инвестиционный консультант не вправе давать рекомендации по покупке или продаже конкретных ценных бумаг, а также оказывать консультационные услуги без заключения соответствующего договора с клиентом.

4 апреля 2006 года за №ЗРУ-58 был принят Закон Республики Узбекистан «Об ипотеке», в соответствии с которым права ипотечодержателя по обеспеченному ипотекой обязательству и по договору об ипотеке могут быть удостоверены закладной. Закладная является именной ценной бумагой, удостоверяющей право ее законного владельца на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой, без представления других доказательств существования этого обязательства, а также право залога на имущество, обремененное ипотекой. Обязанными *и* закладной лицами являются должник по обеспеченному ипотекой обязательству и (или) ипотечодатель. Закладная составляется ипотечодателем, а если он является третьим лицом, не участвующим в этом обязательстве (вещный поручитель),

также и должником по обеспеченному ипотекой обязательству. Закладная оформляется регистрирующим органом после государственной регистрации ипотеки при участии ипотекодателя и ипотекодержателя и выдается первоначальному ипотекодержателю. Следует отметить, что на практике за время функционирования вышеуказанного закона ни одной закладной в республике выпущено (зарегистрировано) не было.

27 сентября 2006 года было принято постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-475 «О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг, которым принималась Программа развития рынка ценных бумаг на 2006-2007 годы, устанавливался порядок, при котором выпуск корпоративных облигаций осуществляется исключительно коммерческими банками, а также с соблюдением следующих условий открытыми акционерными обществами:

в пределах размера собственного капитала на дату принятия решения об их выпуске, подтвержденного заключением аудиторской организации;

имеющими за последние три года положительные показатели рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и ликвидности, подтвержденные заключениями аудиторской организации, а также получившими независимую рейтинговую оценку;

при участии коммерческих банков, выполняющих функции платежных агентов невыплате эмитентами причитающихся инвесторам средств.

Постановлением распространено на депозитарные услуги и услуги по организации торгов ценными бумагами действие порядка, установленного Налоговым кодексом, в соответствии с которым операции по обращению ценных бумаг освобождаются от налога на добавленную стоимость.

Устанавливалось также, что с 1 октября 2006 года:

доходы акционеров, полученные в виде стоимости дополнительных акций или увеличения номинальной стоимости акций при направлении нераспределенной прибыли прошлых лет на увеличение уставного капитала, не являются объектом налогообложения;

микрофирмы и малые предприятия, осуществляющие брокерскую деятельность на рынке ценных бумаг, должны уплачивать единый налоговый платеж по ставке 13 процентов к валовому доходу.

22 февраля 2007 года за №1658 Министерством юстиции было зарегистрировано Постановление ЦКК ФРЦБ, утвердившее Положение о порядке расчетно-клирингового обслуживания сделок с ценными бумагами, совершаемых в свободно конвертируемой валюте на вторичном рынке, в котором определены организационные основы деятельности расчетно-клиринговой палаты (РКП) по проведению расчетов в свободно конвертируемой валюте, порядок депонирования свободно конвертируемой валюты для совершения сделок с ценными бумагами, взаимодействия участников торгов, оплаты стоимости ценных бумаг, а также механизм контроля за расчетно-клиринговыми операциями и ответственность РКП.

5 декабря 2007 года за №1745 Министерством юстиции зарегистрирован

Приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший Положение о порядке повышения квалификации, переподготовки специалистов рынка ценных бумаг, в котором определены формы повышения квалификации и переподготовки специалистов рынка ценных бумаг, требования к образовательным учреждениям, осуществляющим переподготовку кадров для рынка ценных бумаг и повышение их квалификации, требования к учебным программам повышения квалификации и переподготовки специалистов рынка ценных бумаг.

13 февраля 2008 года за №1766 Министерством юстиции зарегистрировано утвержденное Министерством финансов, Центральным банком и ЦКК ФРЦБ Положение в требованиях к деятельности рейтинговых агентств на финансовых рынках, которое определило требования к рейтинговому агентству и рейтинговой деятельности на финансовых рынках, методологию рейтинговой оценки, права и обязанности рейтингового агентства. В соответствии с положением рейтинговая оценка - мнение рейтингового агентства в виде рейтингового отчета, выраженное в стандартной символической (числовой и буквенной) форме с соответствующими пояснениями.

Каждое рейтинговое агентство должно определять рейтинговую процедуру и разрабатывать собственные методологии присвоения рейтинга, устанавливая соответствующие методики его присвоения в зависимости от отраслевой принадлежности рейтингуемого предприятия, вида и категории (типа) выпущенных им ценных бумаг.

Методологии рейтинга должны быть разработаны и приспособлены для каждого вида ценных бумаг или отрасли экономики, к которым они применяются. При необходимости рейтинговое агентство должно включать анализ корпоративного управления в структуру рейтинга для полной оценки влияния на кредитные риски.

26 мая 2007 года за №1682 Министерство юстиции зарегистрировало Постановление ЦКК ФРЦБ, утвердившее Положение о порядке осуществления инвестиционными посредниками услуг официального дилера эмитентов (маркет-мейкера). Положение определило условия осуществления услуг маркет-мейкера, механизм поддержания маркет-мейкером лимитов денежных средств и ценных бумаг, порядок двусторонней котировки ценных бумаг маркет-мейкером, права и обязанности маркет-мейкера, ограничения при оказании услуг маркет-мейкера, раскрытие им информации, порядок приостановления, прекращения осуществления услуг маркет-мейкером, а также механизм контроля за его деятельностью.

В соответствии с положением, маркет-мейкер - инвестиционный посредник, включенный фондовой биржей в официальный список маркет-мейкеров, принявший на себя обязательство постоянно объявлять и поддерживать двустороннюю котировку по ценным бумагам определенного вида и выполняющий все обязанности, вытекающие из оказания таких услуг на организованном биржевом и/или внебиржевом рынке ценных бумаг.

1 мая 2008 года Министерством юстиции зарегистрировано утвержденное ЦКК ФРЦБ Положение о порядке обязательного листинга на

фондовой бирже акционерных обществ, имеющих уставный капитал свыше 500 миллионов сумов, в соответствии с которым обязательному прохождению процедуры листинга на фондовой бирже подлежали акционерные общества, у которых уставный капитал свыше 500 миллионов сумов, 500 и более акционеров и показатели финансово-хозяйственной деятельности, отвечали требованиям листинга. В целях определения ежегодного перечня акционерных обществ, подлежащих обязательному листингу Центральный депозитарий должен не позднее 15 марта каждого года представлять фондовой бирже список акционерных обществ с уставным капиталом свыше 500 миллионов сумов и числом акционеров 500 и более лиц, а фондовая биржа в течение 10 рабочих дней после получения списка от Центрального депозитария письменно уведомлять акционерные общества из списка о проведении расчетов показателей финансово-хозяйственной деятельности для процедуры листинга.

В случае соответствия показателей акционерного общества установленным требованиям, фондовая биржа должна включать акционерное общество в официальный биржевой бюллетень. Акционерные общества, не подлежащие обязательному листингу, вправе были проходить процедуру листинга в порядке, предусмотренном правилами биржевой торговли фондовой биржи. Методика расчета показателей финансово-хозяйственной деятельности и их нормативные значения для целей листинга утверждались фондовой биржей.

7 апреля 2007 года за №1671 был зарегистрирован приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший Положение о порядке централизованной публикации участниками рынка ценных бумаг в газете «Биржа» информации, подлежащей обязательному раскрытию, в соответствии с которым все участники рынка ценных бумаг обязаны были раскрывать информацию исключительно в одном издании - газете «Биржа».

2 апреля 2008 года за №1782 Министерством юстиции было зарегистрировано принятое Центральным банком постановление, утвердившее Положение о требованиях к осуществлению профессиональной деятельности банков на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника, управляющего инвестиционными активами и инвестиционного консультанта, которым определены требования к осуществлению банками деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника, управляющего инвестиционными активами и инвестиционного консультанта, порядок раскрытия информации банком, осуществляющим деятельность в качестве инвестиционного посредника, управляющего инвестиционными активами и инвестиционного консультанта, механизм регулирования и контроля за деятельностью банков, осуществляющих деятельность на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника, управляющего инвестиционными активами и инвестиционного консультанта. Банки и в настоящее время могут действовать на рынке ценных бумаг без лицензии уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг, однако должны соблюдать все лицензионные требования и условия, предъявляемые

ЦКК ФРЦБ к инвестиционным посредникам, доверительным управляющим инвестиционными активами и инвестиционным консультантам.

22 июля 2008 года был принят Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг». С его принятием утратили силу четыре закона: от 2 сентября 1993 г. «О ценных бумагах и фондовой бирже», от 25 апреля 1996 г. «О механизме функционирования рынка ценных бумаг», от 29 августа 1998 г. «О деятельности депозитариев на рынке ценных бумаг» и от 30 августа 2001 г. «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг», четыре постановления Олий Мажлиса республики, семь разделов и пять статей различных законов Республики Узбекистан.

Новый закон содержал 64 статьи вместо 98 статей, утративших силу, четырех законов, на базе которых он был создан. Действие Закона «О рынке ценных бумаг» распространяется не на все ценные бумаги, а только на акции, облигации, казначейские обязательства, депозитные сертификаты, производные ценных бумаг, а также векселя. Закон отменил понятие «инвестиционные институты» и ввел вместо них понятие «профессиональные участники рынка ценных бумаг». Закон изменил состав участников рынка ценных бумаг, из которого вышли уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг, объединения инвестиционных институтов, а вошли «профессиональные участники рынка ценных бумаг», «владельцы ценных бумаг».

В соответствии с законом акции с момента принятия закона должны выпускаться в безналичной форме - в виде записей на счетах депо. Значительные изменения претерпел состав профессиональных участников рынка ценных бумаг. При этом из состава видов деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг выведены деятельность держателя реестра владельцев ценных бумаг, инвестиционной компании, управляющей компании, номинального держателя ценных бумаг и «иных видов инвестиционных институтов». Введены такие виды деятельности, как деятельность доверительного управляющего инвестиционными активами, трансфер-агента, организатора внебиржевых торгов ценными бумагами.

Серьезные изменения претерпела учетная система отечественного рынка ценных бумаг. В соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» Центральный депозитарий при осуществлении депозитарной деятельности выполняет функцию центрального регистратора, при которой устанавливался относительно упрощенный порядок сбора сведений для формирования реестра акционеров. Депозитарный учет на акции и корпоративные облигации осуществляется только депозитариями. Депозитарный учет этих ценных бумаг Центральным депозитарием одновременно является и ведением реестра их владельцев.

В соответствии с законом размер санкций к участникам рынка ценных бумаг мог колебаться от 40- до 400-кратного размера минимальной заработной платы, в зависимости от тяжести нарушения. До этого времени санкции применялись в размере от 70- до 800- кратного размера минимальной

заработной платы, то есть размер наказаний снизился примерно в два раза.

Следует отметить, что эти санкции применялись к профессиональным участникам рынка ценных бумаг - юридическим лицам. К сотрудникам организаций участников рынка ценных бумаг начали применяться несколько позже с введением соответствующих дополнений в Кодекс об административной ответственности.

В целом принятие Закона Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» приблизило нашу страну к выполнению рекомендаций «Группы тридцати» как в вопросе о дематериализации ценных бумаг, так и в вопросе о сосредоточении учета ценных бумаг в едином центре. Тем самым сделан очередной существенный шаг на пути интеграции отечественного рынка ценных бумаг в международный рынок капитала.

Указом Президента Республики Узбекистан от 18 ноября 2008 г. «О мерах по дальнейшему повышению устойчивости предприятий реального сектора экономики» установлено, что действующие открытые и закрытые акционерные общества обязаны до 1 января 2010 года довести размер своих уставных фондов до суммы не менее 400 тысяч долларов США в эквиваленте по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на дату перерегистрации либо преобразоваться в другие организационно-правовые формы ведения бизнеса. Предусматривались также реализация в собственность коммерческим банкам на аукционных и конкурсных торгах производственных предприятий, объявленных банкротами, принятие банками инвестиционных обязательств по обеспечению финансового оздоровления и восстановления предприятий-банкротов, их технической и технологической модернизации и перевооружения, организации выпуска конкурентоспособной на внешнем и внутреннем рынках продукции, а также последующая реализация этих предприятий стратегическим инвесторам по рыночной стоимости. Вышеупомянутый указ создал предпосылки для дальнейшего ускоренного сокращения количества акционерных обществ республики.

Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 29 декабря 2008 г. «О мерах по реализации Закона Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» были установлены минимальные размеры собственных средств профессиональных участников рынка ценных с 1 января 2009 года, которые должны составлять для инвестиционных консультантов 10 тыс. евро, для трансфер-агентов - 20 тыс. евро, для инвестиционных посредников и доверительных управляющих инвестиционными активами - 50 тыс. евро, для депозитариев и расчетно-клиринговых палат - 100 тыс. евро, организаторов внебиржевых торгов ценными бумагами - 200 тыс. евро.

Этим же постановлением было утверждено Положение о порядке ведения Единого государственного реестра выпуска эмиссионных ценных бумаг, которое определило сведения, содержащиеся в реестре, порядок взаимодействия Министерства финансов и Центрального банка Республики Узбекистан с регистрирующим органом, порядок внесения записей в реестр и предоставление информации из реестра.

4 января 2009 года. Министерством юстиции за №278-1 зарегистрировано постановление Госкомимущества «О признании утратившим силу Положения о порядке создания фондовых магазинов, совершения и регистрации ими сделок с ценными бумагами». Де факто же фондовые магазины прекратили свое существование в конце 90-х годов прошлого столетия.

21 ноября 2008 года. Министерством юстиции за №1872 зарегистрирован приказ ЦККФРЦБ, утвердивший Положение о деятельности трансфер-агента, в соответствии с которым трансфер-агент - юридическое лицо, оказывающее услуги по приему, обработке и передаче документов, относящихся к системе учета прав на ценные бумаги. Таким образом, рынок ценных бумаг республики получил еще одного профессионального участника. Следует отметить, что с тех пор количество трансфер-агентов в республике не превышало четырех, а в настоящее время лицензию на деятельность трансфер-агента имеет только один профессиональный участник фондового рынка.

6 февраля 2009 года Министерством юстиции за №1899 зарегистрирован приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший Положение о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг, которым определены порядок организации внутреннего контроля, требования, предъявляемые к контролеру, функции контролера, его права и обязанности, отчетность, порядок рассмотрения обращений, заявлений и жалоб, а также обязанности руководителя и работников профессионального участника. Профессиональный участник рынка ценных бумаг в соответствии с положением обязан иметь Инструкцию (положение) о внутреннем контроле, которая должна содержать: порядок назначения и увольнения контролера; описание функций контролера, его прав и обязанностей; порядок и сроки рассмотрения поступающих жалоб, обращений и заявлений; порядок действий контролера в случае выявления им нарушений законодательства и внутренние документы; форму и сроки представления контролером отчетных документов; ответственность контролера в случаях непредставления или несвоевременного представления отчетов контролера наблюдательному совету и исполнительному органу.

2 декабря 2008 года за №1875 Министерством юстиции было зарегистрировано утвержденное постановлением ЦКК ФРЦБ Положение о нормативных требованиях к качеству и минимальному уровню инвестиций в корпоративные ценные бумаги институциональными инвесторами, где содержатся основные нормативные требования к качеству инвестиций в корпоративные ценные бумаги, нормативные требования к минимальному уровню инвестиций в корпоративные ценные бумаги. Этим положением определено, что институциональными инвесторами на рынке ценных бумаг являются инвестиционные фонды, страховщики и коммерческие банки. В целях обеспечения качества инвестиций в корпоративные ценные бумаги институциональный инвестор должен разработать положение об инвестиционной политике, утверждаемое органом его управления в установленном порядке. В целях обеспечения финансовой устойчивости институциональные инвесторы обязаны инвестировать свои активы в

корпоративные ценные бумаги на принципах надежности, диверсификации, возвратности, прибыльности и ликвидности.

2 декабря 2008 года за №1874 Министерством юстиции зарегистрировано утвержденное постановлением ЦКК ФРЦБ Положение о профессиональных стандартах деятельности институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг, определяющее основные принципы деятельности институциональных инвесторов, требования к деятельности институциональных инвесторов, порядок раскрытия информации и отчетность институционального инвестора на рынке ценных бумаг. Основной целью институциональных инвесторов является обеспечение преумножения капитала и сохранения его в ликвидной форме. Основной функцией институциональных инвесторов является активное вложение денежных средств в ценные бумаги. Профессиональное управление инвестициями обеспечивается институциональными инвесторами путем:

привлечения при необходимости к процессу инвестирования инвестиционных консультантов, к процессу управления инвестиционными активами - специалистов организации (доверительного управляющего инвестиционными активами), обладающих соответствующей квалификацией, не являющихся аффилированными лицами эмитента, ценные бумаги которого являются возможным объектом инвестирования;

разработки и утверждения положения об инвестиционной политике, в которой указываются основные направления (политика) инвестирования;

организации инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг (анализ объектов инвестирования, определение пропорций распределения инвестируемых средств между объектами инвестирования, периодическая оценка полученной доходности).

2 декабря 2008 года за №1876 Министерством юстиции зарегистрировано утвержденное постановлением ЦКК ФРЦБ Положение о порядке осуществления страховщиками профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника, которым установлены требования к осуществлению страховщиками профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника, порядок раскрытия информации таким страховщиком, механизм регулирования и контроля за деятельностью страховщиков, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника.

28 июля 2008 года за №160 было принято постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по развитию рынка ценных бумаг», в соответствии с которым были одобрены предложения Госкомимущества Республики Узбекистан и участников рынка ценных бумаг о поставке и внедрении Корейской фондовой биржей на условиях «под ключ» в рамках генерального договора по модернизации рынка ценных бумаг Республики Узбекистан Единого программно-технического комплекса для фондового рынка Республики Узбекистан на сумму не менее 6 млн, долларов США, включающего программное обеспечение, серверное и

телекоммуникационное оборудование, обучение местных специалистов и гарантийное обслуживание в течение 1 года, обеспечивающего:

усиление координации деятельности и взаимодействия институтов инфраструктуры рынка ценных бумаг, упрощение учетной системы, а также совершенствование расчетноклирингового обслуживания сделок с ценными бумагами;

унификацию и стандартизацию программно-технического обеспечения участников рынка ценных бумаг, повсеместное внедрение и использование электронного документооборота;

упрощение доступа к операциям с ценными бумагами физическим лицам, в том числе при осуществлении купли-продажи ценных бумаг с использованием пластиковых карточек;

создание условий для формирования единой информационной базы данных рынка ценных бумаг.

Постановлением ЦКК ФРЦБ совместно с объединениями профессиональных участников рынка ценных бумаг, РФБ «Тошкент» и рейтинговыми агентствами рекомендовано принимать меры по внедрению в практику рынка ценных бумаг рейтинговой оценки ценных бумаг и их эмитентов и ее широкой пропаганде, а Министерству высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан предусмотреть введение в учебные программы высших учебных заведений, осуществляющих подготовку специалистов по финансово-экономическим, юридическим специальностям, разделов по ценным бумагам и корпоративному управлению.

30 августа 2009 года за №2000 Министерством юстиции зарегистрирован Приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший Правила эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг, которые определили порядок выпуска акций (включая выпуск акций, сопровождающийся изменением размера уставного капитала, выпуск акций при консолидации и дроблении акций), порядок выпуска облигаций, этапы эмиссии ценных бумаг, механизм принятия решения о выпуске ценных бумаг, порядок подготовки проспекта, процедуру государственной регистрации выпуска ценных бумаг, порядок согласования условий и объемов выпуска ценных бумаг банками, порядок уплаты сборов за государственную регистрацию выпуска ценных бумаг и (или) изменений в ранее зарегистрированный выпуск ценных бумаг, порядок размещения ценных бумаг, механизм внесения изменений и (или) дополнений в ранее зарегистрированные выпуски ценных бумаг, порядок приостановления выпуска ценных бумаг, признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся или недействительным, а также погашение облигаций и т.д.

17 апреля 2009 года за №1942 Министерство юстиции зарегистрировало приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший Положение о деятельности объединений (ассоциаций) профессиональных участников рынка ценных бумаг, определяющее требования к осуществлению деятельности объединения, права и обязанности объединения. В соответствии с положением объединение

(ассоциация) профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее - объединение) - юридическое лицо (некоммерческая организация), созданное профессиональными участниками рынка ценных бумаг в целях защиты их прав и интересов на рынке ценных бумаг. Объединение создается на основе добровольного членства профессиональных участников и осуществляет свою деятельность в качестве негосударственной некоммерческой организации. Все доходы объединения используются исключительно для выполнения возложенных на него задач и не распределяются среди его участников (членов). Объединение не вправе осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг или являться участником юридического лица, осуществляющего такую деятельность.

7 марта 2009 года за №1915 Министерством юстиции зарегистрирован приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший Положение об учете профессиональным участником рынка ценных бумаг совершаемых им операций и сделок на рынке ценных бумаг, хранении документов по их учету, которое определило порядок учета и хранения документов по совершаемым профессиональным участником операциям и сделкам на рынке ценных бумаг, порядок хранения, подготовки, отбора и уничтожения документов в ведомственном архиве по совершаемым профессиональным участником операциям и сделкам на рынке ценных бумаг, восстановления документов профессионального участника по совершаемым им операциям и сделкам на рынке ценных бумаг. Приложением к данному документу утверждена также примерная номенклатура дел, которую должен вести каждый профессиональный участник рынка ценных бумаг.

9 марта 2009 года за №1919 Министерством юстиции был зарегистрирован приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший Положение об учетном регистре внебиржевых сделок с ценными бумагами, определившее требования к внебиржевым сделкам с ценными бумагами, порядок регистрации внебиржевых сделок с ценными бумагами, особенности регистрации внебиржевых сделок с ценными бумагами, совершаемых с привлечением трансфер-агента, особенности регистрации внебиржевых сделок с ценными бумагами, заключаемых уполномоченными лицами по управлению госактивами, особенности регистрации сделок залога, особенности регистрации сделок (договора) доверительного управления ценными бумагами, требования к ведению учетного регистра внебиржевых сделок с ценными бумагами. В положении дано определение неорганизованному внебиржевому рынку ценных бумаг, которым является сфера размещения и обращения ценных бумаг за пределами торговых систем (торговых площадок) фондовых бирж, фондовых отделов валютных бирж и организаторов внебиржевых торгов ценными бумагами, а также залог ценных бумаг. Регистратором являются Центральный депозитарий ценных бумаг или инвестиционный посредник, осуществляющие регистрацию сделок с ценными бумагами, совершаемых на неорганизованном внебиржевом рынке ценных бумаг. Внебиржевые сделки с ценными бумагами совершаются в письменной форме и подлежат регистрации в порядке, установленном в принятом положении при: отчуждении ценных

бумаг первым владельцам путем заключения соответствующих договоров; выкупе акционерным обществом собственных акций по требованию акционеров; внесении ценных бумаг в уставные фонды юридических лиц; мене; дарении; наследовании; залоге; иных внебиржевых сделках с ценными бумагами, приводящих к смене владельца.

25 февраля 2009 года за №1911 Министерством юстиции зарегистрировано утверждённое приказом ЦКК ФРЦБ Положение о реестре владельцев акций и реестре владельцев корпоративных облигаций, которое определило систему ведения реестра, порядок составления поручения о формировании реестра, порядок формирования реестра, порядок передачи реестра, обязанности эмитента, Центрального депозитария и номинального держателя.

5 февраля 2009 года за №1895 Министерство юстиции зарегистрировало приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший Положение о системе обязательных нормативов профессиональных участников рынка ценных бумаг, порядке совмещения и ограничения на совмещение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в соответствии с которым система обязательных нормативов профессиональных участников рынка ценных бумаг - обязательный для соблюдения профессиональным участником рынка ценных бумаг размер собственных средств при совмещении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Система обязательных нормативов определяется наибольшим из требований к минимальному размеру собственных средств, установленных для совмещаемых частей профессиональной деятельности. Размер собственных средств лица (соискателя лицензии), намеренного осуществлять часть профессиональной деятельности, должен соответствовать на момент подачи заявления на получение лицензии соответствующему минимальному размеру собственных средств, а в случае намерения совмещать профессиональную деятельность - системе обязательных нормативов. Размер собственных средств профессионального участника на протяжении всего срока профессиональной деятельности должен соответствовать соответствующему минимальному размеру собственных средств, а в случае совмещения профессиональной деятельности - системе обязательных нормативов.

3 ноября 2009 года за №2033 Министерством юстиции зарегистрированы утвержденные ЦКК ФРЦБ и Департаментом по борьбе с налоговыми, валютными преступлениями и легализацией преступных доходов при Генеральной прокуратуре Республики Узбекистан (далее - департамент) Правила внутреннего контроля по противодействию легализации доходов, полученных от преступной деятельности и финансированию терроризма для профессиональных участников рынка ценных бумаг. В целях организации и осуществления противодействия легализации доходов, полученных от преступной деятельности, и финансированию терроризма профессиональные участники должны разрабатывать программы мер по осуществлению внутреннего контроля, которые утверждаются исполнительным органом

профессионального участника и должны предусматривать:

меры по надлежащей проверке и идентификации клиентов и иных участников операции;

критерии подозрительных операций, подлежащих сообщению в департамент; оценку рисков совершения клиентом профессионального участника операций, связанных с легализацией доходов, полученных от преступной деятельности, и финансированием терроризма;

документальное фиксирование подозрительных операций и сообщение о них в департамент;

обучение сотрудников профессионального участника процедурам внутреннего контроля и мерам по надлежащей проверке клиентов.

19 февраля 2010 года за №2079 Министерством юстиции зарегистрирован приказ ЦКК ФРЦБ, утверждающий Положение об организации защиты конфиденциальной информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, содержащее общие положения, механизм организации учета, хранения и защиты конфиденциальной информации, порядок допуска сотрудников к конфиденциальной информации, контроля за обеспечением защиты конфиденциальной информации. В соответствии с положением конфиденциальная информация - сведения о клиентах профессиональных участников рынка ценных бумаг, состоянии их счетов и проведенных операциях, а также содержании сделок с ценными бумагами (за исключением наименования ценных бумаг, количества, цены, даты, времени заключения, а в случаях проведения биржевых торгов - лиц, участвовавших в торгах).

24 февраля 2010 года за №2081 Министерством юстиции зарегистрирован приказ ЦКК ФРЦБ, которым утверждено Положение об организации защиты конфиденциальной информации эмитентами, определяющее порядок организации учета, хранения и защиты конфиденциальной информации, допуска сотрудников к конфиденциальной информации, контроля за обеспечением защиты конфиденциальной информации. Организация защиты конфиденциальной информации осуществляется путем разработки и соблюдения инструкции об информационной безопасности эмитента, использования технических средств и программных продуктов по защите конфиденциальной информации, принятия иных мер, предусмотренных законодательством. Инструкция должна содержать: требования к обеспечению защиты конфиденциальной информации в структурных подразделениях эмитента; требования к помещениям, где располагаются технические средства, обрабатывающие конфиденциальную информацию; требования к хранилищам, где обеспечивается надлежащее хранение документов, содержащих конфиденциальную информацию; требования к программному обеспечению; требования к техническому обеспечению; требования к контролю по защите конфиденциальной информации; перечень конфиденциальной информации; ответственность сотрудников эмитента.

30 апреля 2011 года за №2221 Министерством юстиции зарегистрирован приказ ЦКК ФРЦБ «Об утверждении Положения о квалификационных

требованиях к специалистам рынка ценных бумаг», в соответствии с которыми специалисты рынка ценных бумаг II категории должны иметь высшее образование. При настойчивых требованиях научных институтов и представителей профессиональных участников рынка ценных бумаг ЦКК ФРЦБ вынужден был изменить подходы к требованиям для специалистов рынка ценных бумаг.

Однако около ста организаций, имеющих лицензии ЦКК ФРЦБ, вынуждены были осуществить серьезные кадровые перестановки.

15 июня 2012 года за №2370 Минюстом был зарегистрирован приказ ЦКК ФРЦБ, утвердивший новое Положение о квалификационных требованиях к специалистам рынка ценных бумаг, в соответствии с которым специалист рынка ценных бумаг, владеющий квалификационным аттестатом I категории, должен иметь высшее образование, определенный стаж работы на рынке ценных бумаг и сертификат образовательного учреждения об окончании курса переподготовки или повышения квалификации специалистов рынка ценных бумаг, а специалист рынка ценных бумаг, владеющий квалификационным аттестатом II категории, должен иметь как минимум общее среднее либо среднее специальное, профессиональное образование и сертификат образовательного учреждения об окончании курса переподготовки или повышения квалификации специалистов рынка ценных бумаг, за исключением случая, установленного в Положении об аттестации (переаттестации) физических лиц на право совершения операций с ценными бумагами.

31 июля 2012 года за №2383 Министерством юстиции был зарегистрирован приказ ЦКК ФРЦБ, утверждающий правила предоставления и публикации информации на рынке ценных бумаг, определяющие порядок раскрытия информации эмитентом, профессиональным участником рынка ценных бумаг, организатором торгов ценными бумагами и владельцем ценных бумаг.

19 марта 2012 года подписано постановление Президента Республики Узбекистан от №1111-1727 «О мерах по дальнейшему развитию фондового рынка», в котором предусмотрена поставка и внедрение Корейской фондовой биржей на условиях «под ключ» Единого программно-технического комплекса для фондового рынка Республики Узбекистан стоимостью не менее 6 млн. долларов США в обмен на пакет акций РФБ «Тошкент» в размере 25 процентов минус одна акция.

Также на основании данного документа увеличен уставный капитал РФБ «Тошкент» до 45 млрд. сумов за счет передачи Госкомимуществом имущественного комплекса в виде ГУЛ «Дирекция по эксплуатации Республиканского биржевого центра», включая здания. Определено, что акционерами РФБ «Тошкент» могут выступать Госкомимущество, Корейская фондовая биржа, Национальный банк внешнеэкономической деятельности, Народный банк, «Асака банк» и «Узпромстройбанк».

30 декабря 2012 года за №374 подписано постановление Кабинета Министров, которым утверждено Положение о Государственном комитете

Республики Узбекистан по приватизации, демонополизации и развитию конкуренции (коротко Госкомконкуренции), образованного на основании Указа Президента Республики Узбекистан от 13 ноября 2012 года за №УП 4483 на базе упраздненных Государственного комитета Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом (Госкомимущество) и Государственного комитета Республики Узбекистан по демонополизации и развитию конкуренции (Госкомдемонополизации).

В пункте 9 данного Положения установлено, что в соответствии с возложенными задачами в сфере развития рынка ценных бумаг и корпоративного управления Госкомконкуренции принимает меры по развитию рынка ценных бумаг также обеспечению соблюдения принципов биржевой торговли ценными бумагами; способствует внедрению новых видов финансовых инструментов, позволяющих привлекать необходимые ресурсы для финансирования инвестиционных проектов; вносит в Кабинет Министров предложения по повышению активности граждан и иностранных инвесторов на рынке ценных бумаг, в том числе путем стимулирования инвестиционной и профессиональной деятельности, совершенствования условий коллективного инвестирования на рынке ценных бумаг; координирует и проводит мониторинг деятельности ГУП «Центр по управлению государственными активами» по эффективному управлению государственными активами и Центра по координации и развитию рынка ценных бумаг по развитию корпоративного управления и рынка ценных бумаг, а также обеспечивает их эффективное взаимодействие и другие функции.

5 февраля 2013 года Минюстом зарегистрировано постановление Центрального банка «О признании утратившим силу Положения о переводном и простом векселе», утвержденное Центральным банком 30 мая 1995- года и зарегистрированное Министерством юстиции 31 мая 1995 года за №147.

29 мая 2013 года зэ №2460 Минюстом зарегистрировано постановление Минфина, Центрального банка и Государственного налогового комитета «Об утверждении перечня операций, относящихся к финансовым услугам, освобождаемым от налога на добавленную стоимость», согласно которому комиссионные вознаграждения и иные виды доходов, получаемых в связи с оказанием услуг по открытию и ведению депо-счетов ценных бумаг юридических и физических лиц, включая депозитариев-корреспондентов, освобождены от НДС.

20 августа 2013 года за №230 Кабинетом Министров было принято постановление, которым утверждено Положение о порядке рассмотрения и получения предварительного согласия на совершение сделок по приобретению акций (долей) в уставном фонде (уставном капитале) и иных имущественных прав хозяйствующих субъектов. Согласно пункту 11 данного положения инвестиционные посредники, осуществляющие регистрацию сделок с акциями в порядке, установленном законодательством, обязаны проверять наличие у инвестора предварительного согласия антимонопольного органа при регистрации одной или нескольких сделок с акциями, в результате которой

(которых) инвестор приобретает 35 и более процентов акций от уставного фонда хозяйствующего субъекта в случаях осуществления инвестиционным посредником, осуществляющим регистрацию сделки (сделок), учета и удостоверения прав данного инвестора на акции; отказать в регистрации сделки при непредставлении инвестором предварительного согласия антимонопольного органа.

Данным положением также утверждена величина суммарных балансовых стоимостей активов профессиональных участников рынка ценных бумаг в размере 400 тыс. долл. США, при которой осуществляется контроль за совершением сделок по приобретению акций (долей) в их уставном капитале и иных имущественных прав.

28 августа 2013 года за №УП- 4561 подписан Указ Президента Республики Узбекистан, которым уполномоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг переименован из Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг при Госкомимуществе в Центр по координации и развитию рынка ценных бумаг при Госкомконкуренции.

26 декабря 2013 года Президентом Республики Узбекистан подписан Бюджетный кодекс Республики Узбекистан, согласно которому Министерство финансов Республики Узбекистан от имени Республики Узбекистан выпускает государственные ценные бумаги.

Центральный банк Республики Узбекистан может выступать в качестве фискального агента. Поступления от выпуска государственных ценных бумаг являются источником покрытия дефицита Государственного бюджета.

5 марта 2014 года за №51 Кабинетом Министров было принято постановление «О мерах по организации погашения облигаций Узбекского республиканского 12- процентного внутреннего выигрышного займа, утвердившего состав Республиканской комиссии по вопросам приема и погашения Узбекского республиканского 12-процентного внутреннего выигрышного займа 1992 года, а также Положение о порядке приема и погашения облигаций Узбекского республиканского 12-процентного внутреннего выигрышного займа 1992 года.

В связи с истечением 1 июля 2014 года срока обращения облигаций Узбекского республиканского 12-процентного внутреннего выигрышного займа 1992 года и в целях исполнения принятых государством обязательств, обеспечения гарантированной защиты сбережений граждан, укрепления доверия населения к банковской системе, а также с учетом утвержденных параметров Государственного бюджета на 2014 год Кабинет Министров постановил, что прием облигаций займа от населения осуществляется с 1 апреля до 1 июля 2014 года в уполномоченных подразделениях Народного банка по предъявлении паспорта гражданина Республики Узбекистан, а выплата денежных средств держателям облигаций займа должна осуществляться с учетом индексации в период с 1 августа по 30 ноября 2014 года. Положением о порядке приема и погашения облигаций Узбекского

республиканского 12-процентного внутреннего выигрышного займа 1992 года определены порядок приема, проверки, индексации и погашения займа, а также порядок уничтожения облигаций займа.

6 мая 2014 года подписан Закон РУ «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» в новой редакции, направленный на дальнейшее развитие системы корпоративного управления в республике, повышение правовой защищенности акционеров, особенно миноритарных, повышение роли и значения органов управления и контроля акционерных обществ, а также обеспечение информационной прозрачности деятельности акционерных обществ для акционеров и потенциальных инвесторов.

Данный закон в новой редакции был разработан во исполнение Распоряжения Президента Республики Узбекистан от 14 января 2011 года за №Р-3557 и пункта 13 Программы комплексных мер по совершенствованию законодательства и реализации мероприятий, направленных на дальнейшее кардинальное улучшение деловой среды и предоставление большей свободы предпринимательству, вводимых в 2013-2014 годах, утвержденной Указом Президента от 18 июля 2012 года «О мерах по дальнейшему кардинальному улучшению деловой среды и предоставлению большей свободы предпринимательству». При этом в Концепции дальнейшего углубления демократических реформ и формирования гражданского общества в стране, представленной первым Президентом страны на совместном заседании палат Олий Мажлиса Республики Узбекистан 12 ноября 2010 года, указывается, что «у нас практически все крупнейшие производственные объекты созданы по принципу акционерных компаний, однако зададимся вопросом, в какой мере акционерные компании работают в соответствии со своим статусом и в какой мере они пользуются этими правами, какие механизмы необходимо задействовать, чтобы акционерные компании работали в соответствии со своим рыночным статусом. В этой связи необходимо критически переосмыслить, разработать и принять новую редакцию Закона «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», чтобы повысить роль и значение наблюдательных советов, общих собраний и ревизионных комиссий акционерных обществ, обеспечить большие гарантии для миноритарных акционеров, расширить доступ всех акционеров и потенциальных инвесторов к информации о деятельности акционерных компаний».

В новой редакции Закона «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» определение понятию «акционерное общество» пересмотрено. Теперь акционерным обществом признается коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих права акционеров по отношению к обществу. При этом разделение акционерного общества на открытые и закрытые типы упразднено.

Также, согласно статье 24 нового закона, под рыночной стоимостью ценной бумаги понимается наиболее вероятная цена, по которой данная ценная бумага может быть отчуждена на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют в своих интересах разумно и без

принуждения, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, включая обязанность для одной из сторон вступить в данную сделку.

В случае, если ценные бумаги включены в биржевой котировальный лист фондовой биржи, их биржевые котировки признаются рыночной стоимостью данных ценных бумаг.

Кроме того, в статье 33 нового закона установлено, что, в случае размещения акций и иных эмиссионных ценных бумаг на биржевом и организованном внебиржевом рынке ценных бумаг, их выпуск признается состоявшимся, если объем размещения составляет

не менее тридцати процентов от общего количества акций и иных эмиссионных ценных бумаг данного выпуска. При этом в статье 34 определено, что при принятии решения о размещении акций, в том числе среди акционеров, цена размещения (выставления на биржевой и организованный внебиржевой рынок ценных бумаг) акций устанавливается общим собранием акционеров или наблюдательным советом общества, если в соответствии с уставом общества или решением общего собрания акционеров наблюдательному совету общества предоставлено такое право, исходя из конъюнктуры цен, складывающихся на площадках организаторов торгов ценными бумагами.

14 мая 2014 года Президентом Республики Узбекистан подписан закон, согласно которому внесены существенные изменения и дополнения в Закон «О рынке ценных бумаг». Так, согласно внесенному изменению в статью 15 закона, совершение и регистрация сделок с ценными бумагами на биржевом и организованном внебиржевом рынке ценных бумаг осуществляются в электронной форме без необходимости их письменного (бумажного) оформления. Иные сделки с ценными бумагами совершаются в письменной форме и подлежат регистрации в порядке, установленном законодательством. Также статья 39 закона дополнена новой нормой, согласно которой, если ценные бумаги эмитента включены в листинг фондовой биржи, обязательное раскрытие информации, предусмотренной этой статьей, осуществляется на официальном веб-сайте фондовой биржи. При этом фондовая биржа не вправе взимать плату

за опубликование эмитентом на ее официальном веб-сайте информации.

20 августа 2014 г. за №239 было принято постановление Кабинета Министров, которым утверждено Положение о квотах и порядке допуска к размещению и обращению ценных бумаг. Положение устанавливает квоты и определяет порядок допуска к размещению и обращению: на территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных нерезидентами, а также вне территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных резидентами. Положением введено понятие Узбекская депозитарная расписка (УДР). УДР - производная ценной бумаги, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество представляемых ценных бумаг нерезидента и закрепляющая право ее владельца требовать от ее эмитента получения взамен депозитарной расписки

соответствующего количества представляемых ценных бумаг нерезидента и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами нерезидента.

В соответствии с положением размещение и обращение на территории Республики Узбекистан ценных бумаг нерезидента допускается при одновременном соблюдении определенных условий. В частности, ценные бумаги нерезидента должны соответствовать определениям видов эмиссионных ценных бумаг, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан; должны иметь международный код идентификации ценных бумаг (ISIN) и международный код квалификации финансовых инструментов (CFI); пройти процедуру листинга на иностранной бирже страны происхождения их эмитента и быть включены в биржевой котировальный лист указанной биржи; эмитентом должна являться организация с местом учреждения в государстве, являющемся полноправным членом Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) и Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ), а также являться резидентом страны, в которой имеются дипломатические представительства Республики Узбекистан, эмитент должен иметь за последние 3 года положительные показатели рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и ликвидности, подтвержденные аудиторским заключением, а также иметь независимую рейтинговую оценку международных рейтинговых агентств.

К размещению на территории Республики Узбекистан теперь допускаются ценные бумаги нерезидента в объеме, не превышающем 25 процентов от общего количества выпущенных ценных бумаг данного вида (категории, типа), путем выпуска УДР, которые представляют данные ценные бумаги. При этом УДР подлежат государственной регистрации уполномоченным государственным органом. Эмитентом УДР может быть Центральный депозитарий, УДР могут размещаться и обращаться на фондовой бирже без прохождения процедуры листинга в порядке, определенном указанным положением и правилами фондовой биржи.

Закон даёт право акционерным обществам проводить открытую подписку на выпускаемые ими акции путем публичного размещения с учетом требований законодательства.

Вместе с тем акционерные общества вправе проводить и закрытую подписку на выпускаемые ими акции путем частного размещения, за исключением случаев, когда возможность проведения закрытой подписки ограничена законодательством и уставом общества.

Установлено также, что акционерное общество может иметь дочерние и зависимые хозяйственные общества только в форме акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью.

При учреждении общества все его акции размещаются среди учредителей этого общества. Номинальная стоимость акции не должен быть более 5 тысяч сумов.

В случае, если ценные бумаги включены в биржевой котировальный лист фондовой биржи, их биржевые котировки признаются рыночной стоимостью данных ценных бумаг.

В случае размещения акций и иных эмиссионных ценных бумаг на биржевом и организованном внебиржевом рынке ценных бумаг их выпуск признается состоявшимся, если объем размещения составляет не менее тридцати процентов от общего количества акций и иных эмиссионных ценных бумаг данного выпуска. Действующий до этого закон признавал размещение состоявшимся только в случае размещения не менее шестидесяти процентов акций, независимо от того, каким способом они размещались.

Общество не вправе совершать сделки с выпущенными им акциями с условием их обратного выкупа, а также передавать выпущенные им акции в доверительное управление.

Дивиденд, не востребованный владельцем или его законным правопреемником или наследником в течение трех лет, по решению общего собрания акционеров остается в распоряжении общества. Таким образом, была решена проблема начисленных, но не выплаченных дивидендов, не востребованных акционерами.

В целях защиты прав и законных интересов миноритарных акционеров в обществе может создаваться из их числа комитет миноритарных акционеров. Пока эта норма «не работает», поскольку с момента принятия вышеуказанного закона в Республике Узбекистан ни в одном акционерном обществе не было образовано ни одного комитета миноритарных акционеров.

В соответствии с новой редакцией закона крупной сделкой считается сделка (в том числе заем, кредит, залог, поручительство) или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением или отчуждением либо возможностью отчуждения обществом имущества, если балансовая стоимость отчуждаемого имущества или стоимость приобретаемого имущества составляет более пятнадцати процентов от размера чистых активов общества на дату принятия решения о заключении таких сделок, за исключением сделок, совершаемых в процессе осуществления текущей хозяйственной деятельности, и сделок, связанных с размещением акций и иных ценных бумаг.

Указом Президента Республики Узбекистан от 24 апреля 2015 г. № 4720 «О мерах по внедрению современных методов корпоративного управления в акционерных обществах» были утверждены типовая организационная структура акционерного общества, Программа мер по коренному совершенствованию системы корпоративного управления, а также решение о создании информационно-ресурсного центра при Центре по координации и развитию рынка ценных бумаг на базе Единого программно-технического комплекса, внедряемого Корейской фондовой биржей.

В августе 2015 г. был принят Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционных и паевых фондах». В соответствии с законом инвестиционный фонд - юридическое лицо - акционерное общество, осуществляющее выпуск акций с целью привлечения денежных средств

инвесторов и их вложения в инвестиционные активы. Инвестиционный фонд осуществляет свою деятельность на основании лицензии, выдаваемой уполномоченным государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг.

Инвестиционный фонд может быть следующего типа: с обязательством выкупа выпущенных им акций; без обязательства выкупа выпущенных им акций.

Паевым фондом является совокупность денежных средств двух и более лиц - инвесторов, - переданных ими в доверительное управление с целью осуществления инвестиционной деятельности. Паевой фонд может быть следующего типа: с обязательством выкупа выпущенных инвестиционных паев доверительным управляющим за счет средств фонда; без обязательства выкупа выпущенных инвестиционных паев доверительным управляющим за счет средств фонда. Тип паевого фонда указывается в договоре доверительного управления паевым фондом. Паевой фонд не является юридическим лицом. Инвестиционным паем является бездокументарная ценная бумага, подтверждающая долю ее владельцев в паевом фонде. Права на инвестиционный пай подтверждаются выпиской со счета депо владельца инвестиционных паев, выдаваемой Центральным депозитарием ценных бумаг. Закон не внес каких-либо стимулов и мотиваций для создания предпринимателями инвестиционных и паевых фондов, поэтому с момента принятия его и до настоящего времени в республике не создано ни одного инвестиционного и ни одного паевого фонда.

А 3 июня 2015 г. был принят Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» в новой редакции (№ ЭРУ-387). В соответствии с законом корпоративные облигации, выпускаемые в Республике Узбекистан, так же как и акции (с 2008 г.), теперь могут выпускаться только в бездокументарной форме. Таким образом, Узбекистан последовательно выполняет рекомендации «Группы 30» о максимальной дематериализации фондового рынка. Наряду с корпоративными облигациями введено понятие инфраструктурных облигаций, которые могут выпускаться хозяйственными обществами и государственными предприятиями с целью привлечения денежных средств для финансирования создания и (или) реконструкции производственной и иной инфраструктуры.

Из состава профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг исключена деятельность в качестве депозитария. Депозитарные операции передаются инвестиционному посреднику. В законе это отражено в ст. 27 «Деятельность инвестиционного посредника при осуществлении депозитарных операций».

Из состава профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг исключена также деятельность в качестве расчетно-клиринговой организации. В законе в соответствии со ст. 22 «Осуществление клиринга», клиринг осуществляется организатором торгов ценными бумагами. Порядок осуществления клиринга устанавливается законодательством и правилами

организации торгов ценными бумагами.

Организатором торгов ценными бумагами формируется гарантийный фонд для возмещения инвестору убытков, причиненных инвестиционным посредником, за счет удерживаемой части комиссионного вознаграждения, причитающегося каждому инвестиционному посреднику. Средства гарантийного фонда принадлежат инвестиционным посредникам, формируются и учитываются по каждому инвестиционному посреднику обособленно.

Следует также отметить, что с момента принятия вышеуказанного закона в Узбекистане ни одно предприятие не изъявило желание выпускать инфраструктурные облигации.

11 декабря 2015 г. за №2739 Министерством юстиции Республики Узбекистан было зарегистрировано совместное постановление Министерства по развитию информационных технологий и коммуникаций и Центра по координации и развитию рынка ценных бумаг при Госкомконкуренции Республики Узбекистан «Об утверждении Положения о порядке обеспечения сохранности электронных записей в учетных регистрах». Постановление было подготовлено в соответствии с Законом Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» и определяло организационные и технические меры по обеспечению сохранности электронных записей в учетных регистрах Центрального депозитария ценных бумаг и инвестиционного посредника.

Постановлением Президента Республики Узбекистан от 21 декабря 2015г № ПП- 2454 «О дополнительных мерах по привлечению иностранных инвесторов в акционерные общества» устанавливалось, что в акционерных обществах доля иностранного инвестора в уставном капитале должна составлять не менее 15 процентов. Ранее созданные акционерные общества, у которых отсутствует в уставном капитале доля иностранных инвесторов в размере не менее 15 процентов, должны в срок до 1 июля 2016 года обеспечить выполнение вышеуказанного требования, за исключением акционерных обществ, осуществляющих деятельность в сфере производства и первичной переработки стратегического сырья, а также субъектов естественных монополий и поставщиков социально-значимых товаров и услуг по регулируемым ценам по перечням, утверждаемым Кабинетом Министров Республики Узбекистан. Акционерные общества, не обеспечившие в установленный срок привлечение в свои уставные капиталы доли иностранных инвесторов в размере не менее 15 процентов, должны быть преобразованы в другие организационно-правовые формы. С 1 июля 2016 года вновь создаваемые акционерные общества могут образовываться только с долей участия иностранного инвестора в уставном капитале не менее 15 процентов, за исключением случаев, предусмотренных решениями Президента Республики Узбекистан и Кабинета Министров.

Сроком до 1 января 2020 года освобождены от налогообложения доходы иностранных инвесторов в виде дивидендов на акции, принадлежащих им в акционерных обществах.

