

Программа
развития рынка ценных бумаг в Республике Таджикистан

I. Цель и задачи развития рынка ценных бумаг

Основной целью развития рынка ценных бумаг как неотъемлемой части новой структуры экономики является создание эффективного механизма привлечения инвестиций, аккумуляции и рационального перераспределения капитала между отраслями экономики и хозяйствующими субъектами в Республике Таджикистан.

Для достижения указанной цели предстоит решить следующие задачи:

1. Сформировать законодательную базу, разработать нормативные акты, регулирующие процессы организации и функционирования рынка ценных бумаг и устанавливающие правила поведения профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также регламентирующие технологию торгов на биржевом и внебиржевом рынках, виды сделок на рынке ценных бумаг.

2. Развивать организационную структуру рынка ценных бумаг, включающую в себя:

- орган государственного регулирования и контроля;
- профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- эмитентов и покупателей ценных бумаг;
- само регулируемые организации профессиональных участников, в том числе фондовые биржи и внебиржевые котировочные системы;
- депозитарии, регистраторы.

3. Создать инфраструктуру рынка ценных бумаг, обеспечивающую процесс первичного размещения ценных бумаг и их обращения на вторичном рынке.

4. Сформировать эффективную систему регулирования рынка ценных бумаг.

5. Разработать механизмы, обеспечивающие систематическую подготовку квалифицированных специалистов рынка ценных бумаг.

6. Содействовать интеграции рынка ценных бумаг Республики Таджикистан в систему мирового рынка ценных бумаг.

Программа развития рынка ценных бумаг (далее Программа) предусматривает поэтапное выполнение намеченных мероприятий и через систему государственного регулирования рынка ценных бумаг должна стать одним из основных звеньев реформирования экономики Таджикистана.

Министерство финансов Республики Таджикистан совместно с заинтересованными министерствами и ведомствами продолжит осуществление функции координации развития рынка ценных бумаг, контроля над соблюдением его участниками законодательства Республики Таджикистан по рынку ценных бумаг, проведения анализа состояния рынка ценных бумаг и предпринимет меры по реализации настоящей Программы в 2000 и 2001 годах.

II. Реализация Программы в 2000 году

Основной задачей в 2000 году является завершение создания комплекса законодательно-нормативных актов по вопросам деятельности на рынке ценных бумаг и его государственного регулирования, развитие структуры рынка ценных бумаг.

1. Формирование законодательной базы рынка ценных бумаг

Министерству финансов Республики Таджикистан, Национальному банку Таджикистана совместно с Министерством юстиции Республики Таджикистан

до конца 2000 года внести изменения в действующее законодательство и разработать новые законодательные акты в части регулирования рынка ценных бумаг, особенностей деятельности субъектов рынка ценных бумаг.

В числе первоочередных нормативно-правовых актов Министерству финансов Республики Таджикистан совместно с Национальным банком Таджикистана до конца 2000 года разработать и представить для утверждения в Правительство Республики Таджикистан следующие положения:

- "Положение о центральном депозитарии Республики Таджикистан";
- "Положение о брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг".

2. Создание системы институциональных инвесторов

Институциональные инвесторы создаются с целью обеспечения профессионализма и стабильности при осуществлении инвестирования в ценные бумаги, повышения степени доверия населения к ним.

Основным условием стабильности рынка ценных бумаг является снижение риска капиталовложений в ценные бумаги. С этой целью осуществляется гибкое регулирование деятельности институциональных инвесторов.

В качестве основных институциональных инвесторов в Республике Таджикистан создаются инвестиционные и пенсионные фонды, инвестиционные и страховые компании, а также коммерческие банки. Для функционирования инвестиционных банков, решающих аналогичные инвестиционным компаниям функции на рынке ценных бумаг задействован потенциал банковской системы республики.

3. Создание инфраструктуры рынка ценных бумаг

Приоритетной задачей реализации настоящей Программы является создание и развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг Республики Таджикистан, которая включает в себя работу в следующих направлениях:

- формирование автоматизированных систем депозитариев и регистраторов для обслуживания обращения ценных бумаг, в первую очередь акций приватизируемых госпредприятий, и подтверждения имущественных прав собственников на них;
- формирование системы технологий осуществления сделок по купле-продаже ценных бумаг, а также системы осуществления расчетов по операциям с ценными бумагами;
- создание службы информационного обеспечения рынка ценных бумаг.

В 2000 году в соответствии с указанными направлениями Министерству финансов совместно с Национальным банком Таджикистана предстоит осуществить работу по реализации следующих мероприятий:

1. Создание центрального депозитария и системы его региональных отделений.

Центральный депозитарий выполняет функции координации и контроля за техническими процедурами деятельности субъектов депозитарно-регистраторской системы, учет движения ценных бумаг между депозитариями (отделениями Центрального депозитария), содействие организациям профессионального образования в повышении квалификации специалистов субъектов депозитарно-регистраторской системы, техническое содействие регистраторам.

2. Обеспечение условий для функционирования депозитариев и регистраторов.

Депозитарии осуществляют подтверждение прав собственности клиентов депозитария на ценные бумаги, а также функции номинального держания в отношении этих ценных бумаг на основании соответствующего договора о депозитарном обслуживании.

В функции регистратора входит фиксация и подтверждение прав собственности или владения на ценные бумаги, выпущенные эмитентом посредством ведения реестра.

Функционирование депозитариев и регистраторов осуществляется в тесном взаимодействии с Центральным депозитарием на основе специального договора.

3. Формирование системы заключения сделок на рынке ценных бумаг.

С целью формирования цивилизованного биржевого рынка ценных бумаг, отвечающего мировым стандартам, оказать государственную поддержку Центральной фондовой бирже Республики Таджикистан, на которой осуществляются сделки по купле-продаже ценных бумаг.

Министерство финансов Республики Таджикистан совместно с Центральной фондовой биржей Республики Таджикистан определяет механизм эффективной котировки наиболее обеспеченных ценных бумаг акционерных обществ и представления определенных гарантий защищенности для вложений потенциальных инвесторов.

Национальный банк Таджикистана совместно с Министерством финансов Республики Таджикистан для обеспечения осуществления операций с ценными бумагами разрабатывает систему расчетов по операциям с ценными бумагами.

4. Государственное регулирование рынка ценных бумаг

Для осуществления государственного регулирования и реализации государственной политики в формировании рынка ценных бумаг требуется действенная система контроля и управления процессами развития рынка ценных бумаг.

В этих целях, на первом этапе, при Правительстве Республики Таджикистан создается отдельный орган по регулированию и контролю рынка ценных бумаг. До момента создания данного органа, функции государственного регулирования рынка ценных бумаг выполняются Министерством финансов Республики Таджикистан в соответствии с Законом Республики Таджикистан "О ценных бумагах и фондовых биржах".

5. Учет и отчетность

Для развития рынка ценных бумаг в Республике Таджикистан, обязательным условием является новая методология бухгалтерского учета и финансовой отчетности, отвечающая международным стандартам. В связи с этим, Министерство финансов Республики Таджикистан в 2000 году продолжает работу по переходу к международным стандартам бухгалтерского учета. При соответствии бухгалтерского учета и финансовой отчетности международным стандартам, иностранные инвесторы получают возможность доступа к нужной им информации об эмитентах, а акционерные общества - эмитенты, в свою очередь, приобретут реальную возможность привлечения инвестиций-

Во втором полугодии 2000 года реализация Программы связана с формированием системы и урегулирования более полного взаимодействия всех составляющих частей инфраструктуры рынка ценных бумаг, которая включает в себя такие элементы, как инвестиционные фонды, депозитарно-регистраторскую систему, Центральную фондовую биржу и брокерско-дилерские конторы.

6. Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг

В течение 2000 года Министерство финансов совместно с заинтересованными министерствами и ведомствами. Центральной фондовой биржей осуществит мероприятия по систематизации и совершенствованию методики взаимодействия созданных элементов инфраструктуры рынка ценных бумаг. В первую очередь это должно касаться деятельности депозитарно-регистраторской системы, деятельности Центральной фондовой биржи Республики Таджикистан и брокерско-дилерских контор. В этот период также уделяется внимание формированию само регулируемых организаций профессио-

нальных участников рынка ценных бумаг.

7. Система подготовки профессиональных специалистов рынка ценных бумаг

Формирование рынка ценных бумаг в Республике Таджикистан осуществляется в комплексе с реализацией образовательных программ, предназначенных как для подготовки профессиональных участников рынка ценных бумаг, так и повышения экономического образования населения.

До конца 2000 года, под контролем Министерства финансов Республики Таджикистан осуществится работа по формированию системы подготовки и переподготовки профессиональных участников рынка ценных бумаг, состоящей из учебного центра по подготовке специалистов при Центральной фондовой бирже Республики Таджикистан, спецкурсов на базе финансово-экономических факультетов вузов, В функции Министерства финансов также входит утверждение учебных программ, координация направлений и особенностей осуществления подготовки и переподготовки специалистов.

8. Создание системы информационного обеспечения развития рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг должен предоставлять инвесторам информацию, достаточную для оценки риска и потенциальной доходности вложений в ценные бумаги.

В период 2000 года, как этапа реализации Программы, информационное обеспечение должно стать важнейшим элементом инфраструктуры рынка ценных бумаг. В связи с этим Министерство финансов Республики Таджикистан совместно с другими заинтересованными министерствами, ведомствами и средствами массовой информации должно организовать:

- регулярную, полную и открытую публикацию сведений о зарегистрированных эмиссиях ценных бумаг, о депозитариях, регистраторах, брокерах, и иных профессиональных участниках рынка ценных бумаг, о выдаче им лицензий на право ведения профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, об их приостановлении и отзыве;

- обязательную публикацию совместно с Центральной фондовой биржей Республики Таджикистан зарегистрированных на торгах котировок ценных бумаг и иной информации по сделкам купли-продажи и другим операциям с ценными бумагами;

- обязательную периодическую публикацию отчетов эмитентов, раскрывающие результаты их финансово-экономической деятельности, а также другие сведения, имеющие влияние на цены эмитированных ими ценных бумаг;

- порядок и систему фондовых индексов и показателей, определяющих состояние и развитие рынка ценных бумаг;

- широкую пропаганду и рекламу рынка ценных бумаг через средства массовой информации и постепенное обучение населения операциям с ценными бумагами;

- издание законов и нормативно-правовых документов по приватизации, разгосударствлению, рынку ценных бумаг, инвестициям.

III. Совершенствование системы регулирования рынка ценных бумаг

Реализация настоящей Программы предусматривает осуществление комплекса мер по совершенствованию системы регулирования деятельности на рынке ценных бумаг и предоставление условий и возможностей для интеграции национального рынка ценных бумаг в межгосударственный рынок ценных бумаг СНГ и мировую систему финансовых рынков. Основной задачей этого этапа реализации Программы будет предоставление профессиональным участникам рынка ценных бумаг более широких прав по самостоятельному регулированию их деятельности.

Кроме того, в 2001 году Министерству финансов Республики Таджикистан совместно с Национальным банком Таджикистана и другими заинтересованными министерствами в первоочередном порядке - разработать и представить на рассмотрение в Правительство Республики Таджикистан проект закона "О регистрации сделок с ценными бумагами в Республике Таджикистан".

1. Саморегулирование рынка ценных бумаг

Формирование системы саморегулирования рынка ценных бумаг устанавливается посредством объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг в независимые ассоциации. Данные ассоциации устанавливают свои определенные правила деятельности на рынке ценных бумаг и производят внутреннее регулирование рынка. В 2001 году государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг создаются условия для развития деятельности само регулируемых организаций, которые в перспективе сами осуществляют регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

2. Долгосрочные инвестиции в экономику страны

Развитие рынка ценных бумаг является основополагающим фактором, определяющим перспективы долгосрочных инвестиций иностранных инвесторов в экономику страны. Привлечение иностранных инвестиций должно происходить также путем интеграции экономических структур страны в систему международных финансовых рынков.

В течение 2001 года Министерством финансов Республики Таджикистан реализуются мероприятия по приведению в соответствии с действующими международными стандартами правил выпуска и обращения ценных бумаг, условий и правил осуществления сделок с ними, а также по созданию благоприятного инвестиционного климата.

В ходе интеграции, важным моментом является степень информированности и подготовленности отечественных участников рынка применять методы и средства, которыми пользуются иностранные инвесторы в области размещения свободных финансовых средств в форме портфельных инвестиций. Возникает потребность организовать прохождение стажировок соответствующих кадров на иностранных рынках ценных бумаг с целью обучения, подготовки и повышения квалификации.

IV. Заключительное положение

Реализация настоящей Программы и намеченных в ней мероприятий позволит развиваться рынку ценных бумаг Республики Таджикистан.

Реализация Программы и внесение в неё согласованных с Правительством Республики Таджикистан изменений и дополнений осуществляется Министерством финансов Республики Таджикистан (до момента создания соответствующего государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг) и её исполнение координируется совместно с другими министерствами и ведомствами.

Источники финансирования исполнения Программы определяются Правительством Республики Таджикистан.