

## **Повышение эффективности функционирования института саморегулируемых организаций**

Гафурова Гульнара Талгатовна

Научный сотрудник

Институт экономики, управления и права, г. Казань, Россия

gtgafurova@rambler.ru

Особенностью регулирования любого развитого рынка ценных бумаг является наличие системы саморегулируемых организаций (СРО). В настоящее время одной из наиболее актуальных проблем не только в России, но и во всем мире является определение таких пропорций государственного и общественного регулирования, которые бы обеспечивали адекватное развитие фондового рынка и не нарушали прав инвесторов.

В развитых странах к формированию пропорций государственного регулирования и саморегулирования рынка ценных бумаг существуют принципиально различные подходы. Еще недавно в Великобритании лидирующая роль отводилась организациям саморегулирования. Но системный кризис, охвативший фондовый рынок в условиях отсутствия государственного вмешательства, является свидетельством неэффективности такого подхода.

В некоторых странах роль саморегулирования отводится фондовым биржам. По нашему мнению, такой механизм также обладает рядом внутренних противоречий. Наиболее существенным аргументом против такой системы является отсутствие у фондовой биржи стимулов и механизмов реализации тех функций, которые должна выполнять саморегулируемая организация. Прежде всего в основе организации СРО лежит принцип защиты интересов своих участников и представление их интересов в системе органов государственного регулирования и контроля. Фондовая биржа объективно может оказывать влияние только в рамках биржевой торговли, но не вне ее. Более того, фондовая биржа также обладает некоторыми признаками субъективизма, то есть заинтересована в неразглашении информации, оказывающей негативное воздействие на ее репутацию. Об этом свидетельствуют постоянные конфликты инвесторов и Нью-Йоркской фондовой биржи, имеющие место в последние несколько лет.

Таким образом, передача функций саморегулирования фондовым биржам является неэффективной. В связи с этим представляется необходимым повышение эффективности действующей системы регулирования фондового рынка. Решение текущих задач автор видит в реализации следующих мер.

Наиболее адекватным современным потребностям будет приведение к единому знаменателю требований профессионального сообщества и государственного регулятора путем принятия закона о саморегулируемых организациях. Но, при этом следует сделать такое законодательство специализированным, поскольку объединять в одном законе регулирование финансовых, товарных рынков и рынков услуг нецелесообразно. Саморегулирование в наибольшей степени востребовано именно на фондовом рынке, поэтому принятие пакета документов о его саморегулировании является первоочередной задачей.

Необходимо пересмотреть позицию органов власти относительно сокращения регулятивных функций государства. По нашему мнению, целесообразной является передача СРО функций сбора и обработки информации и отчетности своих членов с условием назначения куратора, координирующего данный процесс, по крайней мере, на первых этапах реализации программы.

Также в целях противодействия сговору участников саморегулируемых организаций необходимо создание механизма введения внутрь СРО независимых директоров, представителей аутсайдеров и потребителей.

Кроме того, необходимо, по мнению автора, предусмотреть не только систему органов СРО, но и формы их ответственности перед инвесторами, поскольку в

настоящее время действия СРО никоим образом не согласовываются с объединениями инвесторов. Необходимо на законодательном уровне закрепить право инвесторов обжаловать действия и решения органов СРО, нарушающих их интересы (проект закона о саморегулируемых организациях предоставляет такое право только участникам СРО). Более того, одной из альтернатив решения указанной проблемы может стать участие объединений инвесторов в работе третейских судов и комиссий по этике, сформированных СРО.

Также необходимо пересмотреть вопрос относительно участия представителей СРО в законотворческом процессе. В соответствии с законодательными проектировками, им дано право лишь рассматривать и вносить предложения по проектам нормативных актов, передаваемых им регулятором. Необходимо решить проблему отнесения таких актов к интересам фондового рынка, поскольку инициатором подавляющей их части выступают депутаты Государственной Думы, а следовательно, они окажутся вне поля зрения СРО. Кроме того, необходимо предоставить право саморегулируемым организациям выступать самим инициаторами проекта, поскольку именно профессионалам рынка в первую очередь становятся понятными «пробелы» и недоработки в законодательстве.

Целесообразно передать функции по разработке правил и стандартов деятельности на фондовом рынке целиком саморегулируемым организациям для решения проблемы «зарегулированности» рынка и дублирования контроля за их соблюдением со стороны государственного регулятора и СРО. Но при этом предусмотреть обязанность СРО согласования таких правил и стандартов с государственным регулятором для исключения возможности лоббирования интересов отдельных членов СРО.