

Европа Иттифоқининг Ўзбекистон Республикаси учун ТАСИС Дастури
Программа ТАСИС Европейского Союза для Республики Узбекистан
The European Union's TACIS Programme for the Republic of Uzbekistan

ЎЗБЕКИСТОН ҚОНУНЧИЛИГИ ТАҲЛИЛИ

UZBEK LAW REVIEW

ОБЗОР ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

УЗБЕКИСТАНА

2007

№4



FUNDED BY
EUROPEAid
CO-OPERATION OFFICE



gtz



SIPCA III project implemented
by GTZ-KLC Consortium



ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЮРИДИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ

ТАҲРИР ҲАЙЪАТИ

БОШ МУҲАРРИР:

Гулямов Сайдилла Саидахарович – юридик
фанлари доктори, ТДЮИ "Халқаро хусусий ҳуқуқ"
кафедраси профессори

ТАҲРИР ҲАЙЪАТИ АЪЗОЛАРИ:

Рустамбеов Мирзаюсуф Ҳақимович – ю.ф.д.,
проф., ТДЮИ Ректори (Раис)

Раҳмонқулов Ҳожи-Ақбар Раҳмонқулович –
ю.ф.д., акад., проф., ТДЮИ "Халқаро хусусий ҳуқуқ"
кафедраси мудири

Исмоилов Нурдинжон Мўйдинханович – ю.ф.н.,
Олий Мажлисининг Суд-ҳуқуқ ислохотлари бўйича
қўмитаси раиси

Жамолов Бахтиёр Ҳороқович – Ўзбекистон Рес-
публикаси Навоий вилояти Прокурори

Икромов Музроб Муборақхўжаевич – Ўзбекистон
Республикаси Адлия вазирлигининг Қонунчилик бош-
қармаси бошлиғи

Оқолов Омонбой – ю.ф.д., проф., ТДЮИ
"Ҳўжалик ҳуқуқи ва жараёни" кафедраси мудири

Турсунова Гулнора Нигматуллаевна, Мр. Ханс-
Юрген Херинг – СРСФС 3 лойиҳа гуруҳи раҳбари
(EuropeAid)

Мр. Клаус Шмитц – қонунчилик бўйича Европа
етаққи эксперти

Маълумот олиш учун қуйидагиларга мурожаат этиш сўралади: Гулямов Сайдилла Саидахарович, Рустамбеов Исроҳмонбек Рустамбеович ТДЮИ, Халқаро хусусий ҳуқуқ кафедраси, Ўзбекистон Республикаси, Тошкент ш., 100047, Сайилгоҳ кўчаси, 35. Тел.: 233-43-59
SIPCA III лойиҳаси Ўзбекистон Республикаси, Тошкент ш., 100077, Буюк Илақ йули кўчаси, 75.
"Ўзбекистон қонунчилиги таҳлили"нинг электрон нужаси Интернетдаги www.tsil.uz , www.lida-uz.com ва www.infolaw.uz сайтларида жойлаштирилган.
"Legal Defense Advisory" адвокатлик фирмаси Ўзбекистон Республикаси, Тошкент ш., пр. Ўзбекистон, 49. Тел.: 232-64-23
"Global Building Investment" – чет эл инвестиция- ларини бино-иншоотлар қурилиши ва кейинги реализацияси учун киритиш. Ўзбекистон Республикаси, Тошкент ш., Промзона-2, Обводная кўч. Тел.: 101-78-90
"Global Building Security" қўриқлаш фирмаси. Ўзбекистон Республикаси, Тошкент ш., Промзона-2, Обводная кўчаси. Тел.: 247-03-33
"Bio Trans Servis" – Қўчма (мобил) биотуалет кабиналарини ишлаб чиқариш, ўрнатил, сотиш, ижарага бериш ва уларга қасолатли хизмат қўрсатиш. Ўзбекистон Республикаси, Тошкент ш., Учтепа тумани, Обводная кўчаси, Саноат-2. Тел.: 922-79-74
Журнал 2004 йилдан Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг Олий Аттестация комиссияси журналлари рўйхатида киритилган.

Мазкур журнал Европа Иттифоқи кўмағида тайёр-
ланди. Мазкур журналга Юридик клиника ва ГТЗ масъул
ҳисобланади. Ушбу ҳужжатда баён этилган натижалар,
хулосалар, талқинлар уларнинг муаллифларига тегишли
бўлиб, Ўзбекистон ёки Европа Иттифоқи ҳукуматлари
сиёсати ёки фикрини акс эттирмайди.

2008 йилда нашр этилди.

Муаллифлик ҳуқуқлари Юридик клиникага, Тошкент
Давлат юридик институтига тегишли. Барча ҳуқуқлар ҳимоя-
ланган. Журнал материалларидан фойдаланиш, тарқатиш
ва қўлайтириш Юридик клиника рухсати билан амалга
оширилади. Ушбу масалалар бўйича Юридик клиникага
муурожаат этилади. Ўзбекистон Республикаси, Тошкент ш.,
100047, Сайилгоҳ кўчаси, 35. Тел.: 232-27-08, 233-43-59.

Бош муҳаррир ёрдамчиси: И.Р. Рустамбеов

Нашриёт муҳаррири: Б.И. Кнопов

Техник муҳаррир: Ж.Ж. Ходжимухамедов

Лицензия № 02-84

Босишга рухсат этилди – 04.01.2008

Нашриёт ҳисоб табоғи – 12,75

"Art Line Group" босмахонасида босилди

Адади – 1000 нусха.

ИЛМИЙ-ТАҲЛИЛИЙ ЖУРНАЛ

4/2007

МУНДАРИЖА

ҲУҚУҚОЛИК ҲУҚУҚИ

М. Рустамбеова Германия, Франция ва Италия қонунчилиги ва доктриналарида қорхона кате- гориясининг ҳуқуқий моҳияти	5
Д. Джуроев Ишчанлик обрўи институтининг вужудга келиши ва ривожини	10
М. Ҳақимов Ўзбекистон Республикаси ҳуқуқолиқ ҳуқуқи нормаларига асосан биржа тушун- часи, турлари ва аҳамияти ҳақида	15
И. Рустамбеов Ахборотни фўқаровий – ҳуқуқий ҳимоя қилишнинг баъзи бир муаммолари ҳақида ...	16
КОРПОРАТИВ ҲУҚУҚ	
С. Гулямов, Ф. Даниярова Ўзбекистон Республикаси қимматли қорғозлар бозорининг профессионал ишти- рокчиларининг ҳуқуқий мақоми	19
З. Аҳмаджанова Даромаднинг тақсимлаш соҳасида ҳуқуқий тартибга солишни ривожлантириш йўллари	23

ХАЛҚАРО ҲУҚУҚИЙ МУНОСАБАТЛАР

С. Ҳамроев Иқтисодий интеграция жараёнининг миллий қонунчилигини ривожлантириши ҳақида	28
Х. Исламхўдаев Тарифларни ҳуқуқий тартибга солиш воситалари ҳақида	38
И. Умархўнов Ўзбекистон Республикаси томонидан халқаро шартномапарни тузишда қўшимча шартлар қўллашнинг айрим жиҳатлари	41
С. Сафаров Ташки иқтисодий битимнинг ҳуқуқий моҳияти ҳақида	47
ЖИНОЯТ ҲУҚУҚИ ВА ЖИНОЯТ ПРОЦЕССИ	
В. Артыкова Миллий қонунчиликда халқаро жиноятларнинг таркибини такомиллаштиришнинг айрим жиҳатлари	51
А. Эсонов Алкоголли маҳсулотларни тайриққонуний ишлаб чиқариш ёки муомалага киритиш жиноятлар учун жавобгарлик масалалари	56
У. Мирзаев Пул маблағларини нақдлаштиришнинг жиноят-ҳуқуқий тавсифи	58
Н. Мухторов Айбнинг эҳтиётсизлик шаклида жиноят содир этишда иштирок этганлик учун жавобгарлигининг баъзи бир муаммолари	62
О. Маҳкамов, Б. Исмолов Мажбурий ишлар жиноий жазо тури сифатида (қийсий таҳлил)	66
АХБОРОТ ТЕХНОЛОГИЯЛАР ҲУҚУҚИ	

С. Гулямов Домен номлари билан боғлиқ қилишмовчиликларни ҳал қилишнинг чет эл ама- лиёти ҳақида	69
А. Мухаммадиев Ахборотни ҳимоя қилишнинг криптографик усуллари ҳақида	72
И. Рустамбеов Ўзбекистон Республикасида спамнинг ҳуқуқий жиҳатлари	75
К. Кабилова Интернет орқали электрон битимлар тузишнинг айрим ҳуқуқий муаммолари	77
ДАВЛАТ ВА ҲУҚУҚ НАЗАРИЯСИ	
Х. Мухамедхўдаева Сийёсий тизим функциялари ва "хокимиятнинг назорат тармоғи" муаммоси	79
А. Йўлдошев Ҳуқуқларнинг давлат ва жамият ишларини бошқаришда иштирок этиши ҳақида	83

ЭКОЛОГИЯ ҲУҚУҚИ

Д. Умаров Ўзбекистон Республикасида бозор иқтисодиёти шароитида қўриқхоналарни ҳимоялашни ҳуқуқий тартибга солиш	85
СУД ТИЗИМИ	
Ф. Мухитдинова Ўзбекистон Республикасида суд ҳокимияти мустақиллигининг конституциявий принципи ҳақида	88
С. Мамадиев Судга ча бўлган босқинда шикоят қилиш тартиби юзасидан айрим масалалар	90
Ғ. Ҳақимов Ўзбекистон Республикасида маъмурий юстициянинг маъмурий-процессуал ҳуқуқ- да тугган ўрни	93
2007 йилнинг IV чорағида қабул қилинган Ўзбекистон Республикасининг асосий қонунчилик ҳужжатлар	98

EDITORIAL BOARD

GENERAL MANAGER:

Dr. Gulyamov Saydilla – Professor of International Private Law Department of TSIL

MEMBERS OF EDITORIAL BOARD:

Prof. Rustambayev Mirzayusuf – The Rector of TSIL (Chairman)

Acad. Rakhmankulov Hodji-Akbar – The Head of Department "International Private Law"

Mr. Ismoilov Nurdinjon – The Chairman of Committee of judicial reform in Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan

Mr. Jamolov Bahtiyor – The Procurator of the Navoiy region of the Republic of Uzbekistan

Mr. Ikramov Muzrob – The Head of Legislature Administration of Ministry of Justice of the Republic of Uzbekistan

Dr. Okyulov Omonboy – Prof. of Tashkent State Institute of Law

Mrs. Tursunova Gulnara – PhD in Law, chief of international Department of TSIL

Mr. Hans-Jürgen Hering – Team Leader of SIPCA III Project (EuropeAid)

Mr. Klaus J. Schmitz – Key Expert SIPCA III for Justice and Home Affairs

For further information please contact:

Mr. Gulyamov Saydilla,

Mr. Rustambekov Islambek

35, Sayilgoh Street, TSIL, Department of "International Private Law", Tashkent,
100047, Uzbekistan. Tel.: 233-43-59

SIPCA III Project

75, Buyuk Ipak Yuli Street.

Tashkent, 100077, Uzbekistan.

Electronic copy of "Uzbek Law Review" journal can be found at www.tsil.uz, www.lda-uz.com and www.infolaw.uz

"Legal Defense Advisory" Law Firm

The Republic of Uzbekistan, Tashkent,

Uzbekistanskaya Str., 49. Tel.: 232-64-23

"Global Building Investment" – Investment of foreign investments for purchase and constructions in a building and constructions with the subsequent realization.
The Republic of Uzbekistan, Tashkent, Promzona-2,
Obvodnaya Str. Tel.: 101-78-90

"Global Building Security" Security Firm

The Republic of Uzbekistan, Tashkent, Promzona-2,

Obvodnaya Str. Tel.: 247-03-33

"Bio Trans Servis" – Manufacture, installation, sale, transfer to rent and service of mobile toilet cabins (Biotoilets). The Republic of Uzbekistan, Tashkent, Uchtepa area, Obvodnaya Str., Sanoat-2.
Tel.: 922-79-74

The journal was registered in the list of the High Attestation Commission of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan in 2004.

This journal has been produced with the assistance of the European Union. The contents of this publication are the sole responsibility of the Legal Clinic and GTZ. The findings, conclusions and interpretations expressed in the document are those of the authors alone and can in no way be taken to reflect the views of the Republic of Uzbekistan or the European Union.

Published in 2008.

Copyright by Law Clinic, Tashkent State Institute of Law of Ministry of Justice of the Republic of Uzbekistan. All rights reserved. Enquiries concerning reproduction should be addressed to Law Clinic, TSIL, 100047, 35, Sayilgoh Street, Tashkent, Uzbekistan. Tel: 232-27-08; 233-43-59.

Assistant of general manager: I.R. Rustambekov

Publishing editor: B.I. Knopov

Technical editor: J.J. Hodjimuhamedov

License No. 02-84

Authorized to issue – 04.01.2008

Bulk – 12,75

Printed in "Art Line Group" Printhouse

Number of copies – 1000

SCIENTIFIC-ANALYTICAL
JOURNAL

4/2007

CONTENTS

CIVIL LAW

M. Rustambekova	
Legal Essence of the Category of the Enterprise in Doctrines and the Legislation of Germany, France and Italy	5
D. Djuraev	
Origin and Development of Institute of Business Reputation	10
M. Hakimov	
About Concept, Value and kinds of Stock Exchanges on Norms of Civil Law of the Republic of Uzbekistan	15
I. Rustambekov	
About Some Problems of Civil Protection of the Information	16

CORPORATE LAW

S. Gulyamov, F. Daniyarova	
Legal Status of Professional Participants of the Securities Market in the Republic of Uzbekistan	19
Z. Akhmadjanova	
Perfection of Rules of Law in Regulation of Distribution of the Income	23

INTERNATIONAL LEGAL RELATIONS

S. Hamraev	
About the Role of Economic Integration in Development of the National Legislation	28
H. Islamkhodjaev	
About legal means of regulation of tariffs	38
I. Umarakhunov	
Some Questions of Application of Clauses at the Conclusion by the Republic of Uzbekistan of the International Contracts	41
S. Safarov	
About Legal Specificity of the External Economic Contract	47

CRIMINAL LAW AND CRIMINAL PROCESS

V. Artikova	
Some Questions of Improving of Structure of International Crimes in National Legal Norms	51
A. Esanov	
Questions of the Responsibility for Illegal Manufacture and Sale of Alcoholic Production	56
U. Mirzaev	
Criminal and Legal Characteristic of cashing in of Money Resources	58
N. Mukhtorov	
Some Problems of the Responsibility for Fulfillment of Crimes on Imprudence	62
O. Makhkamov, B. Islomov	
Criminal Punishment in the form of obligatory works (comparative analyze)	66

INFORMATION TECHNOLOGIES LAW

S. Gulyamov	
About the Foreign Practice of the Resolution of Conflicts on Domain Names	69
A. Mukhammadiev	
About Cryptographic ways of Protection of the Information	72
I. Rustambekov	
Legal aspects of Spam in the Republic of Uzbekistan	75
K. Kabilova	
Some Legal Problems of the Conclusion of Electronic Transactions through the Internet	77

THEORY OF STATE AND LAW

H. Mukhamedhodjaeva	
Functions of Political System and the Problem of "the Control Branch of Authority"	79
A. Yuldashev	
About Participation of Citizens in Management of the State and Public Affairs	83

ECOLOGICAL LAW

D. Umarov	
Legal regulation of Protection of the Natural Reserves of the Republic of Uzbekistan in Condition of Market Economy	85

JUDICIAL SYSTEM

F. Mukhitdinova	
About the Constitutional Principle of Independence of Judicial Authority in Republics of Uzbekistan	88
S. Mamadiev	
Some Questions on Submissions of the Complaint at a pre-judicial Stage	90
G. Hakimov	
Place of Administrative Justice in administrative-Procedural Right in the Republic of Uzbekistan	93
The main legislative acts adopted in the Republic of Uzbekistan for the 4 th quarter of 2007	98

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР:

Гулямов Сайдилла Саидахарович – доктор юридических наук, профессор кафедры "Международное частное право" ТГЮИ

ЧЛЕНЫ РЕДКОЛЛЕГИИ:

Рустамбаев Мирзаюсуф Хакимович – д.ю.н., проф., Ректор ТГЮИ (Председатель)

Рахманкулов Ходжи-Акбар Рахманкулович – д.ю.н., акад., проф., зав. кафедрой "Международное частное право" ТГЮИ

Исмаилов Нурдинжон Муйдинханович – к.ю.н., Председатель Комитета Олий Мажлиса по судебной реформе

Жамолов Бахтиер Уракович – Прокурор Навоийской области Республики Узбекистан

Икрамов Музроб Муборакужаевич – начальник Управления по законодательству Министерства юстиции Республики Узбекистан

Окюлов Омонбой – д.ю.н., проф., зав. кафедрой "Хозяйственное право и процесс" ТГЮИ

Турсунова Гулнора Нигматуллаевна – к.ф.н., начальник отдела международных отношений ТГЮИ

Мр.Ханс-Юрген Херинг – руководитель группы проекта СРСРС 3 (ЕuroreAid)

Мр.Клаус Шмитц – главный эксперт проекта СИПКА 3 по юриспруденции

Для получения информации просим обращаться:

Гулямов Сайдилла Саидахарович,
Рустамбеков Исламбек Рустамбекович
ТГЮИ, кафедра МЧП,
Республика Узбекистан, Ташкент, 100047,
ул.Сайилгох, 35. Тел.: 233-43-59.

Проект СИПКА III
Республика Узбекистан, Ташкент, 100077,
ул.Буюк Ипак йули, 75

Электронная версия "Обзор законодательства Узбекистана" размещена на Интернет сайтах:
www.tsil.uz, www.ida-uz.com и www.infolaw.uz

Адвокатская фирма "Legal Defense Advisory"
Республика Узбекистан, г.Ташкент,
пр. Узбекистанская, 49. Тел.: 232-64-23

"Global Building Investment" – вложение иностранных инвестиций для приобретения и строительства зданий и сооружений с последующей реализацией.
Республика Узбекистан, г.Ташкент, Промзона-2,
ул.Обводная. Тел.: 101-78-90

Охранная фирма "Global Building Security".
Республика Узбекистан, г.Ташкент, Промзона-2,
ул. Обводная. Тел.: 247-03-33

"Bio Trans Servis" – Производство, установка, продажа, передача в аренду и обслуживание мобильных туалетных кабин (Биотуалетов). Республика Узбекистан, г.Ташкент, Учтепинский р-н,
ул.Обводная Промзона-2. Тел.: 922 79 74

Журнал включен в список Высшей Аттестационной Комиссии Кабинета Министров Республики Узбекистан в 2004 г.

Журнал был подготовлен при содействии Европейского Союза. За содержание журнала ответственны ЮК и ГТЗ. Результаты, заключения, толкования, выраженные в этом документе, принадлежат только их авторам и не отражают политики или мнения правительства Республики Узбекистан или Европейского Союза.

Опубликовано в 2008 г.

Авторские права принадлежат Юридической Клинике, Ташкентскому Государственному юридическому институту Министерства юстиции Республики Узбекистан. Все права защищены. Публикация может производиться, распространяться или передаваться в какой-либо форме с разрешения Юридической клиники. По вопросам воспроизведения обращаться в Юридическую клинику. Республика Узбекистан, Ташкент, 100047, ул. Сайилгох, 35. Тел.: 232-27-08; 233-43-59.

Ассистент главного редактора: И.Р. Рустамбеков

Издательский редактор: Б.И. Кнопов

Технический редактор: Ж.Ж. Ходжимухамедов
Лицензия № 02-84

Подписано к печати – 04.01.2008

Уч.- изд. лист. – 12,75

Отпечатано в типографии "Art Line Group"

Тираж – 1000

НАУЧНЫЙ-АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ЖУРНАЛ

4/2007

СОДЕРЖАНИЕ

ГРАЖДАНСКОЕ ПРАВО

М. Рустамбекова Юридическая сущность категории предприятия в доктринах и законодательстве Германии, Франции и Италии	5
Д. Джураев Зарождение и развитие института деловой репутации	10
М. Хакимов О понятии, значении и видах бирж по нормам гражданского права Республики Узбекистан	15
И. Рустамбеков О некоторых проблемах гражданско-правовой защиты информации	16

КОРПОРАТИВНОЕ ПРАВО

С. Гулямов, Ф. Даниярова Правовой статус профессиональных участников рынка ценных бумаг в Республике Узбекистан	19
З. Ахмаджанова Совершенствование правовых норм в регулировании распределения дохода	23

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРАВОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

С. Хамраев О роли экономической интеграции в развитии национального законодательства	28
Х. Исламходжаев О правовых средствах регулирования тарифов	38
И. Умархунов Некоторые вопросы применения оговорок при заключении Республикой Узбекистан международных договоров	41
С. Сафаров О правовой специфике внешнеэкономического договора	47

УГОЛОВНОЕ ПРАВО И УГОЛОВНЫЙ ПРОЦЕСС

В. Артыкова Некоторые вопросы совершенствования составов международных преступлений в национальном законодательстве	51
А. Эсанов Вопросы ответственности за незаконное производство и продажу алкогольной продукции	56
У. Мирзаев Уголовно-правовая характеристика обналичивания денежных средств	58
Н. Мухторов Некоторые проблемы ответственности за совершение преступлений по неосторожности	62
О. Махкамов, Б. Исмолов Уголовное наказание в виде обязательных работ (сравнительный анализ)	66

ПРАВО ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

С. Гулямов О зарубежной практике разрешения конфликтов по доменным именам	69
А. Мухаммадиев О криптографических способах защиты информации	72
И. Рустамбеков Правовые аспекты спама в Республике Узбекистан	75
К. Кабилова Некоторые правовые проблемы заключения электронных сделок через Интернет	77

ТЕОРИЯ ГОСУДАРСТВА И ПРАВА

Х. Мухамедходжаева Функции политической системы и проблема "контрольной ветви власти"	79
А. Йолдашев Об участии граждан в управлении государственными и общественными делами	83

ЭКОЛОГИЧЕСКОЕ ПРАВО

Д. Умаров Правовое регулирование охраны заповедников Республики Узбекистан в условиях рыночной экономики	85
---	----

СУДЕБНАЯ СИСТЕМА

Ф. Мухитдинова О конституционном принципе независимости судебной власти в Республики Узбекистан	88
С. Мамадиев Некоторые вопросы о подаче жалобы на досудебном этапе	90
Г. Хакимов Место административной юстиции в административно-процессуальном праве Республики Узбекистан	93
Основные законодательные акты, принятые в Республике Узбекистан за IV квартал 2007 г.	98

С.С. Гулямов
Доктор юридических наук, проф.

Ф. Даниярова
Магистрант ТГЮИ

ПРАВОВОЙ СТАТУС ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Функционирование рынка ценных бумаг (РЦБ) невозможно без профессионалов, обслуживающих его и решающих возникающие там задачи. Их деятельность требует применения сложной компьютерной техники, обеспечивающей процесс ценообразования и распространения информации. Профессиональные участники РЦБ – юридические лица, в том числе кредитные организации, а также физические лица, зарегистрированные в качестве предпринимателей, осуществляющие профессиональную деятельность на РЦБ.

В современных условиях необходима специальная подготовка профессионалов РЦБ, включающая как общеэкономическую и техническую, так и, учитывая острые ситуации, возникающие на рынке, – психологическую подготовку. В их деятельности большое значение имеют также опыт и интуиция.

К основным профессионалам РЦБ относятся: брокеры (посредники при заключении сделок, сами в них не участвующие); дилеры (посредники, участвующие в сделках своим капиталом); управляющие (лица, распоряжающиеся переданными им в доверительное управление ценными бумагами); клиринги (организации, занимающиеся определением взаимных обязательств); депозитарии (оказывают услуги по хранению ценных бумаг); регистраторы (ведут реестры ценных бумаг); организаторы торговли на РЦБ (оказывают услуги, способствующие заключению сделок с ценными бумагами) и джобберы (специалисты по конъюнктуре РЦБ). Наряду с ними данный рынок обслуживают банковские служащие, работники инвестиционных фондов, а также государственные чиновники и юристы, обеспечивающие необходимые для финансового рынка законодательство и контроль.

Согласно Положению об инвестиционных посредниках (в РУз) от 07.02.2002г., **брокерская деятельность** – это совершение инвестиционным посредником гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основе договоров поручения или комиссии либо доверенности на совершение таких сделок.

Переделование брокерами совершения сделок допускается только другим брокерам (если это оговорено в договоре). Обычно брокер выполняет поручения своих клиентов в порядке их поступления. Сделки, производимые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению со сделками самого брокера (если он ими занимается).

Если брокер действует в качестве комиссионера, то он может хранить денежные средства клиента, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате их продажи, на своих забалансовых счетах и использовать их до момента

возврата клиенту (в соответствии с условиями договора). Часть прибыли, полученной от использования этих средств и остающейся в распоряжении брокера, перечисляется в соответствии с договором клиенту. Все убытки, понесенные клиентом в связи с деятельностью брокера, возмещаются ему брокером в порядке, установленном законом.

Брокеры представлены на РЦБ специализированными фирмами, имеющими статус юридических лиц. Они существуют обычно в форме товариществ с ограниченной ответственностью. Их уставный капитал не столь велик, чтобы подпадать под законодательство о малых предприятиях и получать льготы по налогообложению. Но эти фирмы стремятся увеличивать собственный и заемный капитал, расширять число своих клиентов.

По своей структуре типичная брокерская фирма состоит из дирекции, административной группы (секретариата, бухгалтерии), консультативного отдела, отдела торговли ценными бумагами и информационно-технического отдела. Всего в фирме может быть занято 15–25 человек.

В сферу деятельности брокерской фирмы входят оказание услуг по консалтингу, размещение ценных бумаг на первичном и вторичном рынках, создание и управление инвестиционными фондами и т.п. Кроме того, брокеры оказывают ряд особых услуг на финансовом рынке: посредничество при получении банковского кредита, помощь в страховании сделок, в том числе биржевых, с ценными бумагами.

Брокерские конторы получают право на продажу акций приватизированных предприятий на основе проведения конкурса их заявок по правилам, предусмотренным Постановлением КМ РУз "О мерах по совершенствованию размещения пакетов акций и повышению роли акционеров в управлении акционерными обществами, образованными на базе государственной собственности" от 18.08.1997г. N404.

В условиях рынка роль брокерских фирм весьма значительна. Так, они способствуют переводу предприятий на акционерную форму собственности, оказывают содействие предприятиям и местным органам власти в выпуске облигаций, принимают участие в размещении государственных ценных бумаг и т.п. Чтобы деятельность брокерской фирмы была успешной, они должны быть подключены к информационным сетям (национальным и международным), войти в Ассоциацию брокерских фирм.

Свои операции брокеры совершают, руководствуясь рядом правил:

1. Клиент заключает с брокерской фирмой договор, в котором оговариваются все виды поручений, в том числе – где купить ценные бумаги (на фондовой бирже или на внебиржевом рынке).

2. Брокер действует в пределах определенной ему клиентом суммы, сохраняя за собой право выбора ценных бумаг в соответствии с полученной им установкой.

3. Клиент может дать брокеру приказ прекратить все порученные ему сделки.

4. Выполнив поручение, брокер обязан в оговоренный в договоре срок известить об этом клиента и пе-

речислить ему средства, полученные от продажи ценных бумаг (за вычетом комиссионных).

5. Сделка должна быть зарегистрирована брокером в особой книге и клиент вправе требовать выписку из нее.

Отношения между брокерской фирмой и клиентом предполагают взаимодействие сторон через лиц, несущих ответственность за совершение сделки. Все соглашения, даже если они первоначально были заключены устно, составляются по надлежащей форме в письменном виде и имеют законную силу.

Принимая поручения от своих клиентов, брокерская фирма нуждается в определенных гарантиях, особенно если клиент выступает как покупатель. Для гарантии могут быть использованы: вексель на всю сумму сделки; залог, внесенный на счет брокера; текущий счет, открытый для брокера; страховой полис, предоставленный брокеру, и т.п.

Брокерская фирма должна информировать своего клиента о тех гарантиях, которые дает его контрагент. Вместе с тем не исключено, что брокерская фирма осуществляет операции за свой счет, предоставляя клиенту кредит, и берет на себя весь риск, связанный с совершаемыми при ее участии сделками. Тогда ее доход включает не только комиссионные, процент за кредит, но и плату за риск. Впрочем, в таком случае брокерская фирма выходит за рамки чисто посреднических функций и приближается по характеру своей деятельности к дилерским фирмам.

Дилерская деятельность определена в Положении об инвестиционных посредниках (в РУз) как совершение инвестиционным посредником сделок по купле-продаже ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих ценных бумаг по объявленному ценам. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией. Дилер имеет также право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и (или) продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены.

Таким образом, дилеры – это те же брокеры, но, в отличие от последних, они вкладывают при заключении сделок свой капитал.

Дилеров, специализирующихся на операциях с ценными бумагами, называют дилерами с ограниченной ответственностью: их риск в процессе купли-продажи бумаг меньше, чем у эмитентов и инвесторов (он существует в течение меньшего отрезка времени). Дилеры выполняют следующие функции:

- обеспечивают информацию о выпуске ценных бумаг, их курсах и качестве;
- действуют как агенты, выполняющие поручения клиентов (иногда привлекают для этой цели брокеров);
- следят за состоянием РЦБ, сводя покупателей и продавцов (действуют как катализаторы рынка).

Действия дилеров на РЦБ отличаются от действий брокеров большей масштабностью. Дилерские фирмы владеют большими капиталами, которые они наращивают за счет получаемых комиссионных и прибыли на

инвестируемый капитал. Дилерские фирмы в еще большей степени, чем брокерские, должны принимать участие в деятельности своих профессиональных ассоциаций и быть подключены к национальным и международным информационным системам¹.

Деятельностью по управлению ценными бумагами признается осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц: ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами. Управляющие получают права на совершение операций с ценными бумагами (в интересах клиентов) от своего имени и за вознаграждение в течение установленного срока. В доверительное управление могут передаваться также денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги. Управляющими могут быть юридические лица или индивидуальные предприниматели. Порядок деятельности по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством и договорами. Если действия управляющих причиняют ущерб их клиентам, управляющие обязаны его возместить;

Клиринговая деятельность – это деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним. Минимальный размер специальных фондов клиринговых организаций устанавливается ЦККФРЦБ по согласованию с Центральным банком РУз².

Организации, производящие клиринг по ценным бумагам, в связи с расчетами по операциям с ценными бумагами принимают к исполнению подготовленные при определении взаимных обязательств бухгалтерские документы на основании их договоров с участниками РЦБ, для которых производятся расчеты. Клиринговая организация обязана формировать специальные фонды для снижения риска неисполнения сделок с ценными бумагами;

Джобберы – консультанты по проблемам конъюнктуры РЦБ – впервые появились в лондонском Сити. Их деятельность потребовалась в связи с постоянным расширением масштабов и структуры РЦБ, усложнением операций на этом рынке. При этом в депозитариях и других местах хранения находятся огромные количества ценных бумаг, выпущенных различ-

¹ О правилах осуществления брокерской и дилерской деятельности см. также: Положение об инвестиционных посредниках (в РУз). Утверждено Приказом гендиректора ЦККФРЦБ при ГКИ от 07.02.2002 г. N 2002-01, зарегистрированным МЮ РУз 07.03.2002 г. N 1108.

² Подробнее о клирингах см.: Положение о расчетно-клиринговых палатах на рынке ценных бумаг (в РУз) от 29.04.2003г.

ными эмитентами в разное время и наделенных схожими свойствами.

Джобберы нужны не только для того, чтобы правильно оценить инвестиционные качества уже выпущенных ценных бумаг, но и чтобы помочь эмитентам осуществлять их новые выпуски. Они не только дают разовые консультации, но и решают сложные проблемы РЦБ (делают прогнозы изменения курсов акций, определяют перспективы развития отдельных отраслей экономики, анализируют налоговую политику и т.п.). Для этого они создают временные исследовательские коллективы из числа экономистов, банковских работников, других специалистов.

Брокеры и дилеры, если они подготавливают крупные операции на РЦБ, чтобы уменьшить риск, предпочитают при оценке всевозможных вариантов пользоваться услугами джобберов, специализирующихся на операциях с отдельными видами ценных бумаг.

Депозитарная деятельность – это предоставление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету перехода прав на ценные бумаги.

Депозитарием может быть только юридическое лицо. Депозитарии оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги¹.

Согласно Закону РУз "О деятельности депозитариев на рынке ценных бумаг" от 29.08.1998г. №672-І², депозитарии ценных бумаг – это институты РЦБ, осуществляющие деятельность по хранению ценных бумаг и учету прав на ценные бумаги. Закон подробно определяет порядок создания депозитариев и их филиалов, их лицензирования, функции, права и обязанности депозитариев и центрального депозитария, ответственность за нарушение ими своих обязанностей и норм закона и т.д.³

Приостановление и прекращение деятельности депозитария производятся в случаях, предусмотренных ст.ст. 22–24 Закона РУз "О лицензировании отдельных видов деятельности" от 25.05.2000г. N 71-II на основе решения уполномоченного государственного органа по регулированию РЦБ. Действия же депозитария после получения им решения о приостановлении (прекращении, аннулировании) действия выданной ему лицензии подробно регламентированы в Положении о порядке действий при приостановлении и прекращении депозитарной деятельности от 13.03.2002г.

Депозитарий несет ответственность за ненадлежащее хранение всей информации и документов, позволяющих получать сведения о состоянии счетов депонентов и проведенных указанными счетами операций, вплоть до закрытия указанных счетов (п.30 Положения о порядке действий при приостановлении и

прекращении депозитарной деятельности от 13.03.2002г.).

Иные требования законодательства РУз по осуществлению депозитарной деятельности изложены в Положении о требованиях по осуществлению депозитарной деятельности от 27.08.1999г., где особо подчеркнуто, что юридическое лицо вправе осуществлять депозитарную деятельность на территории Республики Узбекистан лишь на основании специальной лицензии, выданной уполномоченным государственным органом.

Регистраторы (держатели реестра ценных бумаг) ведут реестр владельцев ценных бумаг, проводят сбор, фиксацию, обработку, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельца ценных бумаг. Деятельностью по ведению реестра могут заниматься только юридические лица, которые не вправе сами заниматься сделками с ценными бумагами⁴.

Под системой ведения реестра владельцев ценных бумаг понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и (или) с использованием электронной базы данных. Это система должна обеспечивать сбор и хранение в течение установленного законодательством срока информации о всех фактах и документах, влекущих необходимость внесения изменений в систему ведения реестров ценных бумаг, и о всех действиях держателя реестра по внесению этих изменений. Для ценных бумаг на предъявителя реестр не выдается.

Владельцы и номинальные держатели ценных бумаг обязаны соблюдать правила предоставления информации в системе ведения реестра. Держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник РЦБ, действующий на основании поручения эмитента.

Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом. Регистратор может вести реестры владельцев ценных бумаг неограниченного числа эмитентов.

Услугами регистраторов могут пользоваться как владельцы, так и номинальные держатели ценных бумаг, т.е. лица, не являющиеся владельцами этих ценных бумаг. Номинальные держатели могут реализовать права, закрепленные ценными бумагами, только в случае получения соответствующего полномочия от владельца. Данные о номинальных держателях ценных бумаг, как и об их владельцах, вносятся в систему ведения реестра.

Организаторы торговли на рынке ценных бумаг предоставляют услуги, непосредственно способствующие заключению гражданско-правовых сделок. Деятельностью по организации торговли на РЦБ признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сде-

¹ Подробнее о депозитариях см.: Закон РУз "О деятельности депозитариев на рынке ценных бумаг" от 29.08.1998г. №672-І, Закон РУз "О механизме функционирования рынка ценных бумаг" от 25.04.1996г. №218-І, Положение о системе Единой базы депонентов в депозитарной системе Республики Узбекистан от 29.04.2003г. №196, и др.

² С изменениями, внесенными в Закон РУз от 13.12.2002г.

³ См. также о депозитариях и депозитарной деятельности ст. 13 Закона РУз "О механизме функционирования рынка ценных бумаг" от 25.04.1996г. №218-І.

⁴ О регистраторах и реестрах ценных бумаг см. там же, а также: Положение о реестре сделок от 12.03.1997г. №315, Порядок взаимодействия уполномоченного государственного органа с Центральным депозитарием (ценных бумаг) от 10.12.1999г. №848, Положение о порядке создания фондовых магазинов, совершения и регистрации ими сделок с ценными бумагами от 27.08.1996г. №278.

лок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Профессиональный участник РЦБ, осуществляющий деятельность по организации торговли на этом рынке, называется организатором торговли на РЦБ.

Организатор торговли на РЦБ обязан раскрыть следующую информацию любому заинтересованному лицу: правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам; правила допуска к торгам ценных бумаг; правила заключения и сверки сделок; правила регистрации сделок; порядок исполнения сделок; правила, ограничивающие манипулирование ценами; расписание предоставления услуг организатором торговли на РЦБ; регламент внесения изменений и дополнений в перечисленные выше позиции; список ценных бумаг, допущенных к торгам.

О каждой сделке, заключенной в соответствии с установленными организатором торговли правилами, любому заинтересованному лицу предоставляется следующая информация: дата и время заключения сделки; наименование ценных бумаг, являющихся предметом сделки; государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, а если в соответствии законом выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, – идентификационный номер такого выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг; цена одной ценной бумаги; количество ценных бумаг.

Таким образом, как один из видов профессиональных участников РЦБ организаторы торговли должны содействовать открытости данного рынка в соответствии с национальным законодательством и международными стандартами.

Вхождение в мировой фондовый рынок требует соответствия ряду требований к инфраструктуре национального рынка¹, финансовой и валютной политике, государственному регулированию и иным критериям, предъявляемым международным бизнес-сообществом². Это возможно лишь при органичном сочетании двух составляющих: экономики и права.

С проблемами развития фондового рынка сталкивались все страны. Решение этих проблем в США и Европе начала XX в. в значительной мере сводилось к созданию адекватной реальным системам нормативного регулирования РЦБ и инвестиционной деятельности.

Государственная политика этих стран на РЦБ была направлена, прежде всего, на достижение следующих

целей: снижение инвестиционных и операционных рисков (как правило, за счет введения ограничений на деятельность участников рынка и разделения видов деятельности); увеличение прозрачности рынка (как в части финансовой отчетности эмитентов, так и в части операций профессиональных участников рынка и инвесторов); повышение защиты инвесторов; в первую очередь мелких частных инвесторов.

Ныне современные страны с развивающимися рынками стараются, в первую очередь преодолеть узость внутренней базы для инвестиций и осуществляют государственную политику привлечения иностранных инвестиций. Здесь следует выделить две разновидности этой политики – свойственной странам Латинской Америки, с одной стороны, и странам Юго-Восточной Азии, – с другой.

Страны Латинской Америки в целом проводят более открытую политику, предполагающую активную интеграцию в мировой финансовый рынок. В результате формируются высокоразвитый финансовый рынок и, соответственно, высокий объем привлекаемых инвестиционных ресурсов, поставляемых крупнейшими мировыми инвесторами.

Правительства азиатских стран, в свою очередь, исходят из отсутствия в этих странах внутреннего капитала и предельно низкой стоимости всех предприятий. Поэтому в качестве базовой берется модель развития, ориентированная исключительно на приток иностранных инвестиций. В то же время принимаются меры для того, чтобы избежать скупки иностранцами всей национальной экономики по бросовым ценам.

Как указывают некоторые исследователи, РЦБ Узбекистана наиболее динамичен в своем развитии по отношению к другим странам региона. Так, Н.Б. Козлов утверждает, что "несмотря на то, что рынок ценных бумаг Узбекистана находится на начальной стадии своего формирования, эти процессы происходят на достаточно высоких темпах"³.

Практика показывает, что в связи с существенным обновлением системы законодательства современный отечественный фондовый рынок имеет в своем развитии ряд серьезных проблем, ключевыми из которых выступают его отставание от динамики роста экономики и формирования внутренних инвестиционных ресурсов.

Важнейшая проблема современного этапа развития фондового рынка в Узбекистане – его отставание от темпов формирования внутренних инвестиционных ресурсов и растущей потребности их перераспределения на цели экономического роста. Фондовый рынок республики пока не выполняет своей основной функции по аккумуляции сбережений и превращению их в инвестиции. Но он обладает огромным потенциалом развития, в том числе в части финансирования предприятий.

Дальнейшая либерализация, безусловно, должна сопровождаться введением адекватных механизмов обеспечения защиты прав клиентов (инвесторов) профессиональных участников. Дополнительным шагом в

¹ По состоянию на начало 2004г. в РУз действовали 103 инвестиционных посредника, 33 депозитария, 52 реестродержателя и 11 инвестиционных компаний. В общей сложности, в республике зарегистрированы 302 инвестиционных института, из которых 138 (46%) расположены в г. Ташкенте. Информационно-аналитический бюллетень Госкомимущества РУз "Приватизация и развитие класса собственников" по итогам 1 полугодия 2004 г. Ташкент, 2004г.

² См. подробнее: Armando R. Morales. Monetary Implications of Cross-Border Derivatives for Emerging Economies // International Monetary Fund Working Paper. 2001. WP/01/58 <http://www.imf.org>; Roberth M. Heath. The Statistical Measurement of Financial Derivatives // International Monetary Fund Working Paper. 1998. WP/98/24 <http://www.imf.org>

³ Козлов Н.Б. Формирование рынка ценных бумаг в постсоциалистических странах. М.: Российская академия наук, 2002. С.110.

данном направлении должны стать разработка и внедрение отдельной программы страхования рисков на РЦБ (хеджирование), предусматривающей комплекс долгосрочных мероприятий по созданию системы страхования рисков и компенсации инвесторам ущерба от противоправных действий на РЦБ.

Мировая практика показывает, что риски профессиональных участников РЦБ можно и нужно контролировать и снижать до приемлемого уровня. С этой целью применяются следующие способы:

1. Фондовые биржи предъявляют определенные требования к профессиональному составу участников, их финансовому состоянию и даже репутации. Чем надежнее каждый из участников системы, тем меньшему риску подвергаются все остальные участники. Конечно, можно установить такие требования, которые будут "по плечу" лишь немногим. Однако в этом случае система будет высокондежна, но не эффективна из-за узкого круга участников. Задачей же организаторов инфраструктуры рынка является нахождение приемлемого компромисса между надежностью системы и ее масштабами.

2. Биржи и клиринговые организации могут устанавливать различные лимиты на операции участников. Типичным примером служит установление максимального лимита на размер короткой позиции каждого участника. Если какой-либо участник торгов заключил такой объем сделок, который сделал его должником на сумму лимита, то далее ему запрещается заключать сделки, по которым сумма его долга может возрасти.

3. Участники торговли вправе создавать специальный резервный фонд, за счет которого компенсируются убытки от неисполнения или несвоевременного исполнения сделок отдельными участниками.

Механизмы контроля и управления рисками могут применяться на различных рынках и в различных сочетаниях вместе и по отдельности.

Таким образом, с учетом общих мировых тенденций либерализации регулирования РЦБ, представляется целесообразным пересмотреть ряд вопросов государственного воздействия профессиональных участников на РЦБ в Узбекистане в целях обеспечения баланса между интересами всех участников данного рынка, повышения степени его мобильности, динамичности и свободного передвижения капитала.

Abstract

In the introductory part of the article authors specify that functioning of a securities market is impossible without professionals.

In the basic part the basic professionals of a securities market are comprehensively considered.

In the conclusion authors come to opinion, that risks of professional participants of a securities market it is possible and necessary to supervise and reduce to a comprehensible level.