



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РСФСР
(Банк России)

ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ

Москва, 117049, Житная ул., 12

от 24 июля 1992 г.

№ 28-172 ВЗ-28/269

На № _____

И.О. ПРЕДСЕДАТЕЛЯ
ПРАВИТЕЛЬСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Е. Т. ГАЙДАРУ

О программе выпуска
приватизационных чеков

Уважаемый Егор Тимурович,

Центральный банк Российской Федерации, ознакомившись с материалами проекта выпуска приватизационных чеков (ваучеров), выражает обеспокоенность по поводу некоторых технических аспектов этого проекта. По нашему мнению, в нем есть несколько слабых пунктов, которые чреваты серьезными отрицательными последствиями для успеха всей программы приватизации.

Во-первых, при выпуске ваучеров предполагается, что граждане, их получившие, смогут за эти ваучеры приобретать акции приватизируемых предприятий непосредственно на конкурсах, аукционах и т.п. Однако, существуют опасения, что данный механизм не может гарантировать честного и равного доступа всех желающих граждан к информации о процессе приватизации и к торгам акциями приватизируемых предприятий. Многие граждане могут быть прямо или косвенно оттеснены от участия в торгах. Кроме того, вручение ваучеров по принципу "один ваучер с фиксированной номинальной стоимостью в одни руки" резко ограничивает свободу действий и выбора индивидуального инвестора.

Вторым слабым местом программы "ваучеризации" является то, что предусматривается вторичный рынок этих инструментов в сочетании с выпуском ваучеров в виде бумажного документа на предъявителя. Наличие вторичного рынка таких инструментов в условиях нашей страны, наряду с огромными материальными затратами за счет государственного бюджета, неизбежно приведет к многочисленным махинациям, подделкам, кражам и т.п.

Мы могли бы предложить следующий механизм выпуска ваучеров, исключаяй большую часть отмеченных выше слабых сторон этого проекта и базирующийся на российских реалиях.

Было бы целесообразным проводить приватизацию государственных предприятий в три этапа. На первом этапе гражданам наделяются приватизационными чеками (по несколько чеков на каждого гражданина). При этом чеки представляют собой не отдельные именные документы, не предназначенные для торговли на вторичном рынке. Они могут изготавливаться без какой-либо особой защиты обычным типографским способом.

На втором этапе гражданам предоставляется возможность - обмен приватизационных чеков на акции инвестиционных фондов или продажа этих чеков инвестиционным институтам за деньги по рыночной цене. Факт данной перепродажи должен оформляться на самом чеке, после чего его дальнейшая перепродажа становится невозможной. Инвестиционные институты

купившие приватизационные чеки у граждан, в свою очередь также обменивают их на акции инвестиционных фондов. При этом обмен чеков на сертификаты идет в сочетании "один к одному" без учета их стоимостного "наполнения". В результате все чеки оказались бы распределенными между инвестиционными фондами пропорционально их рекламным и профессиональным способностям.

На третьем этапе проводятся конкурсы, аукционы и т.п. по продаже акций приватизируемых предприятий, где покупателями могут выступать лишь инвестиционные фонды - профессионалы рынка. Этот механизм обеспечивает профессиональный подход инвесторов к оценке и приобретению акций, выравнивает шансы участников торгов в конкурентной борьбе, гарантирует профессиональное управление приватизированными предприятиями. При этом решается также техническая проблема организации торгов акциями приватизируемых предприятий при наличии у граждан одного или нескольких ваучеров с заданной номинальной стоимостью - поскольку инвестиционные фонды, аккумулировав большое количество мелких чеков, могут диверсифицировать свои вложения в акции различных приватизируемых предприятий.

Одновременно инвестиционными институтами и инвестиционными фондами при методологической поддержке государства ведется интенсивная работа по созданию коммерческой сети депозитариев, в которых и происходит учет аккумулированных приватизационных чеков, ценных бумаг приватизируемых предприятий, сертификатов инвестиционных фондов. Эта сеть одновременно становится основой будущего вторичного рынка ценных бумаг, главным образом - на базе современных электронных технологий.

Исходя из вышеизложенного мы настоятельно рекомендуем срочно приостановить все работы по "запуску" программы изготовления и выпуска приватизационных чеков в ее нынешнем варианте, привлечь экспертов Банка России и негосударственных организаций - профессиональных участников рынка ценных бумаг к доработке механизма выпуска приватизационных чеков, разработке принципов организации учетно-расчетной инфраструктуры фондового рынка, инвестиционных фондов и других связанных с этим вопросов.

С уважением,

Заместитель Председателя
Банка России

Д. В. Тулин