

УТВЕРЖДЕНО

Постановление Совета Министров
Республики Беларусь и
Национального банка Республики
Беларусь
21.01.2008 № 78/1

ПРОГРАММА

развития рынка корпоративных
ценных бумаг Республики Беларусь на
2008 – 2010 годы

ГЛАВА 1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящая Программа разработана в целях реализации пунктов 74 и 75 мероприятий по выполнению Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006 – 2010 годы, утвержденных постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 20 июля 2006 г. № 910 (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., № 123, 5/22645), обеспечивает преемственность мероприятий, предусмотренных Программой развития фондового рынка Республики Беларусь на 2002 – 2005 годы, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 30 ноября 2002 г. № 1663 (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2002 г. № 137, 5/11567), и определяет основные направления развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на среднесрочную перспективу.

Обобщение мирового опыта развития финансовых систем и роль рынка ценных бумаг в социально-экономическом развитии национальной экономики свидетельствуют о наличии устойчивой взаимосвязи между уровнем развития рынка ценных бумаг и долгосрочными темпами экономического развития.

Развитый рынок ценных бумаг способствует:

росту объемов общественного производства за счет повышения эффективности перераспределения капитала в рамках национальной экономики;

развитию высокотехнологичных отраслей и организаций, обеспечивающих технологическое лидерство для национальной экономики в мировом разделении труда, и является эффективным проводником инноваций;

привлечению в экономику долгосрочных инвестиционных ресурсов;

снижению стоимости ресурсов для развития реального сектора экономики;

созданию многообразия финансовых инструментов, используемых для эффективного управления макроэкономической стабильностью;

своевременной адаптации национальной экономики к изменяющимся внешним условиям развития, что является особенно актуальным в условиях глобализации.

Главная задача настоящей Программы – создание необходимых условий для становления целостного, ликвидного, прозрачного и эффективного рынка ценных бумаг как составной части финансового рынка в Республике Беларусь, регулируемого государством и интегрированного в мировой рынок ценных бумаг, способствующего привлечению инвестиций, прежде всего в реальный сектор экономики.

ГЛАВА 2

АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Система регулирования рынка ценных бумаг

В целях упорядочения функционирования рынка ценных бумаг, соблюдения установленных правил его участниками, поддержания доверия к рынку ценных бумаг и обеспечения его динамичного развития государство осуществляет регулируемую функцию.

Главным принципом регулирования рынка ценных бумаг является реализация общенациональных экономических интересов и обеспечение гарантий безопасности инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Система государственного регулирования реализуется через:

определение ключевых направлений развития рынка ценных бумаг и роли участников рынка ценных бумаг;

создание для участников рынка благоприятных правовых условий деятельности;

установление ответственности за действия, которые могут привести к дезорганизации рынка, недобросовестной конкуренции между его участниками, нарушению прав инвесторов.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 "О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., № 71, 1/7529) порядок выпуска, обращения и погашения ценных бумаг определяется Советом Министров Республики Беларусь и Национальным банком в пределах установленной компетенции.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг, осуществление контроля и надзора за выпуском, обращением и погашением ценных бумаг, а также профессиональной и биржевой деятельностью по ценным бумагам осуществляет Министерство финансов, функции и задачи которого в данной сфере определены постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31 июля 2006 г. № 982 "Об отдельных вопросах Министерства финансов Республики Беларусь и признании утратившими силу некоторых постановлений Совета Министров Республики Беларусь" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., № 132, 5/22754).

Инфраструктура рынка ценных бумаг

Биржевой и внебиржевой рынок ценных бумаг

Общенациональная система биржевых торгов организована на базе открытого акционерного общества "Белорусская валютно-фондовая биржа" (далее – ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа").

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" осуществляет работу с ценными бумагами всех видов, за исключением именных приватизационных чеков "Имущество".

ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" имеет исключительное право на организацию вторичного обращения государственных краткосрочных облигаций, государственных долгосрочных облигаций и краткосрочных облигаций Национального банка.

Биржевой рынок корпоративных ценных бумаг представлен акциями и облигациями юридических лиц.

К обращению на бирже на 1 января 2007 г. допущены акции 152 эмитентов (195 выпусков), что на 16,5 процента (15,6 процента) меньше, чем на 1 января 2006 г.

В октябре 2005 г. состоялось первое размещение облигаций открытого акционерного общества "Белгазпромбанк" на сумму 8,4 млрд. рублей.

В настоящее время сегмент корпоративных ценных бумаг биржевого рынка характеризуется низкой ликвидностью.

Суммарный объем биржевых торгов акциями в 2006 году составил 0,6 млрд. рублей, или 221 017 акций (в 2005 году данные показатели составляли 3 млрд. рублей, или 447 322 акции). Таким образом, суммарный объем сделок с акциями в денежном выражении сократился в 5 раз, а по количеству участвующих в торгах акций – в

2 раза. Количество сделок с акциями, заключенных в биржевой торговой системе, сократилось на 38,2 процента и составило 47 сделок (в 2005 году – 76).

Суммарный объем биржевых торгов облигациями юридических лиц в 2006 году составил 3,2 млрд. рублей, или 32 557 штук (в 2005 году – 9,3 млрд. рублей, или 98 189 облигаций). Таким образом, суммарный объем биржевых сделок с указанными облигациями в денежном выражении сократился почти в 3 раза, по количеству участвующих в торгах таких облигаций – в 3 раза. Количество сделок с облигациями юридических лиц, заключенных в биржевой торговой системе, составило 10 (в 2005 году – 14).

Удельный вес сделок (в стоимостном выражении), совершенных с корпоративными ценными бумагами на биржевом рынке в 2006 году, в общем объеме биржевых сделок составил 0,05 процента, количество сделок, совершенных с корпоративными ценными бумагами, составило 0,4 процента от общего количества биржевых сделок.

Большинство сделок с акциями заключается на внебиржевом рынке. Так, в 2006 году на внебиржевом рынке совершено 5295 сделок на общую сумму свыше 608 млрд. рублей, что соответственно в 113 и 1013 раз больше, чем на биржевом рынке. Объем внебиржевого рынка акций по сравнению с 2005 годом возрос более чем в 20 раз (с 27,3 млрд. рублей до 608 млрд. рублей) при одновременном сокращении количества сделок на 29 процентов (с 7456 до 5295). На внебиржевом рынке облигаций юридических лиц заключено 8 сделок на общую сумму 4,7 млрд. рублей.

Незначительная доля биржевых сделок с корпоративными ценными бумагами в общем объеме биржевых торгов является следствием незаинтересованности организаций в привлечении финансовых ресурсов посредством выпуска ценных бумаг, выходе на организованный рынок путем прохождения процедуры листинга (проверки качества и надежности) своих ценных бумаг в целях определения их рыночной (справедливой) цены.

Основным принципом организации биржевой деятельности в ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" является информационная прозрачность.

В 2000 году введена в эксплуатацию информационная Белорусская котировочная автоматизированная система (БЕКАС), являющаяся достоверным источником информации о состоянии внебиржевого рынка ценных бумаг.

Для распространения информации биржей используется широкий спектр современных и традиционных технологий: Интернет-сервер, электронная почта, удаленные информационные терминалы, которые

позволяют получать итоговую и текущую (в режиме on-line) информацию о ходе биржевых торгов.

В рамках оказания информационно-аналитических услуг биржа проводит конференции, семинары, совещания, специалистами биржи публикуются статьи и аналитические материалы о событиях и новациях на финансовых рынках.

Депозитарная система

В республике создана двухуровневая депозитарная система, которая осуществляет учет прав по ценным бумагам и является наиболее передовой в государствах – участниках Содружества Независимых Государств.

Функции центральных депозитариев выполняют республиканское унитарное предприятие "Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг" (далее – РУП "РЦДЦБ") – по корпоративным ценным бумагам, Национальный банк – по государственным ценным бумагам и ценным бумагам Национального банка.

На централизованном хранении в РУП "РЦДЦБ" на 1 января 2007 г. находилось 117,7 млрд. акций 1770 открытых и 1449 закрытых акционерных обществ, а также 16 125 облигаций трех юридических лиц.

Общее количество выпусков ценных бумаг, переданных на централизованное хранение, составило 4499, из них 2735 выпусков, эмитентами которых являются открытые акционерные общества, и 1764 выпуска – закрытые акционерные общества, что на 16 процентов больше, чем на 1 января 2006.

На 1 января 2007 г. РУП "РЦДЦБ" установлены корреспондентские отношения с 39 депозитариями, из которых 17 являются структурными подразделениями банков, остальные – небанковскими профессиональными участниками рынка ценных бумаг, что на 11,4 процента меньше, чем на 1 января 2006 г.

В целях приема на централизованное хранение выпусков ценных бумаг и снятия аннулированных выпусков ценных бумаг с централизованного хранения в 2006 году было исполнено 1079 поручений "депо" депозитариев-корреспондентов, что на 32,7 процента больше, чем за 2005 год.

Общее количество междепозитарных переводов и переводов по разделам корреспондентских счетов достигло в 2006 году 10 691 (на 65,6 процента больше, чем за 2005 год).

В соответствии Указом Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 функции центрального депозитария ценных бумаг в Республике Беларусь с 1 января 2008 г. возлагаются на РУП "РЦДЦБ".

Участники рынка ценных бумаг

Эмитенты

На 1 января 2007 г. эмитентами акций являлись 4545 акционерных обществ, из них 1790 – открытые акционерные общества (39,4 процента), 2755 – закрытые акционерные общества (60,6 процента), количество эмитентов облигаций составило 8 юридических лиц.

В 2006 году наблюдается незначительное уменьшение числа акционерных обществ – на 1,3 процента.

В целом за шесть лет (с 1 января 2001 г. по 1 января 2007 г.) общее количество эмитентов в Республике Беларусь увеличилось на 4,6 процента (с 4345 до 4545).

Инвесторы

В настоящее время в республике более 1,5 млн. владельцев корпоративных ценных бумаг – физических и юридических лиц.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг на 1 января 2007 г. составило 73, из них 27 – банки, 46 – небанковские организации.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг сокращается. Так, за 2005 год их количество уменьшилось на 19 юридических лиц (14,6 процента); за 2006 год – на 38 юридических лиц (34,2 процента).

Сокращение числа профессиональных участников рынка ценных бумаг является следствием падения спроса на их услуги в условиях низкой ликвидности вторичного рынка ценных бумаг.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг на добровольных началах могут объединяться в ассоциации (объединения), которые призваны способствовать повышению эффективности функционирования рынка ценных бумаг.

В 2003 году создана и функционирует Ассоциация участников рынка ценных бумаг, которая является некоммерческой организацией, действует на основе добровольности, общности интересов, равноправия ее членов, самоуправления и гласности при совместной реализации законных прав своих членов. Основной целью создания этой организации является

координация предпринимательской деятельности участников рынка ценных бумаг, представление и защита общих имущественных интересов.

Инструменты рынка ценных бумаг

Акции

Общая сумма эмиссии акций акционерных обществ на 1 января 2007 г. составила 13,8 трлн. рублей, что по отношению к валовому внутреннему продукту (далее – ВВП) составляет 17,4 процента.

За шесть лет (с 1 января 2001 г. по 1 января 2007 г.) общая сумма эмиссии акций увеличилась в 28 раз (с 0,5 трлн. рублей до 13,8 трлн. рублей).

По отношению к ВВП общая сумма эмиссии акций в 2000 – 2001 годах в среднем составляла 5,6 процента, в 2002 – 2003 годах наблюдался заметный рост – до 13,3 и 20 процентов соответственно, в 2004 – 2005 годах – 19 и 18 процентов. В целом отношение общей суммы эмиссии акций к ВВП с 1 января 2001 г. по 1 января 2007 г. возросло в 3 раза.

Облигации

За годы существования национального рынка ценных бумаг юридическими лицами осуществлено 52 выпуска облигаций (на 1 января 2007 г.).

Первый выпуск таких облигаций осуществлен в 1997 году, но оживление рынка произошло в 2004 году в связи с принятием Указа Президента Республики Беларусь от 29 декабря 2004 г. № 626 "Об освобождении доходов, полученных физическими лицами в виде процентов по облигациям открытого акционерного общества "Сбергательный банк "Беларусбанк" от обложения подоходным налогом" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2005 г., № 2, 1/6116).

Открытым акционерным обществом "Сбергательный банк "Беларусбанк" в 2004 – 2005 годах осуществлено 9 выпусков облигаций, из них 5 выпусков на общую сумму 50 млрд. белорусских рублей, 4 выпуска облигаций, номинированных в иностранной валюте, на общую сумму 8 млн. долларов США и 2 млн. евро.

В связи с принятием Указа Президента Республики Беларусь от 4 апреля 2006 г. № 201 "Об освобождении доходов, полученных физическими лицами в виде процентов по облигациям банков, от обложения подоходным налогом" (Национальный реестр правовых актов

Республики Беларусь, 2006 г., № 56, 1/7418) в 2006 году осуществлена государственная регистрация 29 выпусков облигаций четырех банков на общую сумму 99,5 млрд. белорусских рублей, 5 млн. долларов США, 6 млн. евро.

Анализ осуществленных банками выпусков облигаций показывает, что основную их часть (95 процентов) составляют облигации для физических лиц, доходы по которым освобождены от налогообложения в соответствии с названными указами Президента Республики Беларусь.

В настоящее время в Республике Беларусь имеются предпосылки для развития рынка облигаций юридических лиц: наличие нормативной правовой базы, стабилизация национальной денежной единицы, рост доходов населения, эффективная система биржевых торгов и внебиржевого обращения ценных бумаг, информационная открытость предприятий.

В то же время, как показывает практика, юридические лица реального сектора экономики не используют облигации как механизм привлечения инвестиций.

Векселя

Широкое применение векселей в Республике Беларусь субъектами хозяйствования (кроме банков) началось со вступлением в силу Закона Республики Беларусь "Об обращении переводных и простых векселей" от 13 декабря 1999 года (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2000 г., № 2, 2/116).

В настоящее время использование векселей как на внутреннем, так и на внешнем рынках, является экономически непривлекательным.

В 2000 году векселя выпускали 277 субъектов хозяйствования, в 2001 – 138, 2002 – 95, 2003 – 60, 2004 – 15, 2005 – 9, 2006 – 4 субъекта хозяйствования. Таким образом, в 2006 году по сравнению с 2000 годом количество векселедателей сократилось в 70 раз.

В стоимостном выражении в 2006 году объем выпущенных векселей субъектами хозяйствования (кроме банков) составил 12,6 млрд. рублей (в иностранной валюте векселя не выпускались), что меньше в 5,4 раза по сравнению с 2005 годом (в 2005 году – 68,4 млрд. рублей).

Указанная ситуация обусловлена введением на выпуск векселей экономических ограничений:

с 1 января 2004 г. суммы налога, предъявленные к оплате продавцами товаров (работ, услуг), подлежат вычету у покупателей после поступления денежных средств на счета продавцов от продажи или погашения полученных векселей;

ограничения на участие векселей в обороте, установленные Указом Президента Республики Беларусь от 15 августа 2005 г. № 373 "О некоторых вопросах заключения договоров и исполнения обязательств на территории Республики Беларусь" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2005 г., № 128, 1/6698);

введение на операции с векселями гербового сбора и отнесение данного сбора на финансовые результаты деятельности его плательщиков в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 278 "О совершенствовании регулирования вексельного обращения в Республике Беларусь" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., № 71, 1/7530).

Облигации местных займов

В 1997 – 2003 годах выпущено облигаций местных займов на сумму 11,4 млрд. рублей. Основной объем выпуска пришелся на 1999 – 2001 годы – 9,7 млрд. рублей.

В настоящее время рынок облигаций местных займов отсутствует, однако существуют все предпосылки для его активизации (накопленный опыт работы, нормативная правовая база, в том числе предусматривающая налоговые льготы).

Производные ценные бумаги

В 2006 году на бирже заключено 30 сделок с фьючерсными контрактами на общую сумму 3 млрд. рублей.

Прочие ценные бумаги

Нормативная правовая база рынка прочих ценных бумаг (складские свидетельства, коносамент) создана, однако практика выпуска и обращения таких инструментов в республике отсутствует.

ГЛАВА 3 ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Инфраструктура рынка ценных бумаг

Депозитарная система

Главной задачей в дальнейшем развитии депозитарной системы Республики Беларусь является создание до 1 января 2008 г. единого

центрального депозитария по всем видам эмиссионных ценных бумаг в целях реализации подпункта 1.2 пункта 1 Указа Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277.

В дальнейшем необходимо усиление роли РУП "РЦДЦБ" как центрального органа в депозитарной системе страны путем повышения его финансовой и технологической надежности на рынке ценных бумаг. В связи с этим планируется:

- укрепление материально-технического обеспечения РУП "РЦДЦБ";
- повышение финансовой достаточности предприятия;
- создание гарантийных фондов.

Биржевая система

Стратегическая цель развития биржевого рынка ценных бумаг – его активизация посредством обеспечения качественно нового уровня обслуживания участников торгов и роста торговых оборотов.

Приоритетным в этой работе является модернизация расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам, создание необходимых условий для осуществления через биржу продажи пакетов акций, принадлежащих государству, организация обращения и размещения на бирже новых инструментов, прежде всего биржевых облигаций, облигаций предприятий, облигаций с ипотечным покрытием, а также иных инструментов путем определения для них условий допуска к торгам.

Совершенствование расчетно-клиринговой системы потребует унификации расчетов в различных секторах биржевого рынка, оптимизации использования денежных ресурсов и перемещения финансовых средств между биржевыми сегментами.

Реализация указанных мероприятий позволит расширить спектр проводимых участниками операций, создаст условия для повышения эффективности функционирования и ликвидности всех сегментов биржевого рынка, придаст новый импульс развитию рынка ценных бумаг в целом.

Коллективные инвесторы

Одним из приоритетных направлений развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь является создание и развитие института коллективных инвесторов (паевые, инвестиционные фонды), которые традиционно составляют группу консервативных инвесторов, настроенных на долгосрочные вложения. Однако для его развития необходимо прежде всего создать ликвидный рынок ценных бумаг.

Инструменты рынка ценных бумаг

Анализ современного состояния рынка корпоративных ценных бумаг свидетельствует о низкой ликвидности данного сегмента рынка ценных бумаг.

К причинам, препятствующим развитию рынка акций, относятся:

ограничения на отчуждение акций, приобретенных гражданами Республики Беларусь у государства за денежные средства на льготных условиях (по цене на 20 процентов ниже номинальной стоимости) и в обмен на именные приватизационные чеки "Имущество", а также полученных взамен их долей в имуществе арендных и коллективных (народных) предприятий при преобразовании их в акционерные общества;

преимущественное право государства на приобретение акций предприятий, созданных в процессе разгосударствления и приватизации объектов государственной собственности, пользующихся различными формами государственной поддержки;

высокий удельный вес акционерных обществ с долей государственной собственности (всего таких акционерных обществ 1296, или 72,5 процента от их общего количества);

особое право ("золотой акции") государства на участие в управлении хозяйственными обществами (особое право вводилось в 23 акционерных обществах);

ставка налогообложения доходов, полученных юридическими лицами по операциям с ценными бумагами, равная 40 процентам.

Таким образом, сложившаяся практика выпуска и обращения акций свидетельствует о том, что данный инструмент не выполняет своей основной функции по привлечению дополнительных денежных ресурсов.

Для активизации рынка акций необходимо совершенствование нормативной правовой базы по следующим направлениям:

оптимизация доли государства в акционерном капитале. Особое внимание следует уделить не проведению разовых сделок по реализации пакетов акций, принадлежащих государству, а разработке новой концепции управления государственным имуществом, эффективного управления акциями, находящимися в собственности Республики Беларусь, ее административно-территориальных единиц.

Такая концепция должна предусматривать мероприятия по преобразованию республиканских и коммунальных унитарных предприятий в открытые акционерные общества (в 2007 году провести преобразование основной части таких унитарных предприятий), а также принятие мер по продаже части пакетов акций, принадлежащих государству, частным инвесторам (для организаций, не имеющих стратегического значения). Кроме того, необходимо определить перечень организаций, к приобретению акций которых могут быть допущены

частные инвесторы, включая нерезидентов, выставить на открытые биржевые торги крупные пакеты акций, создать условия для продажи акций указанных организаций физическим лицам (прежде всего резидентам);

снятие ограничений на отчуждение акций;

отмена преимущественного права государства на приобретение долей (акций) в уставных фондах организаций, созданных в процессе разгосударствления и приватизации объектов государственной собственности, пользующихся различными формами государственной поддержки;

приведение норм, регулирующих применение особого права ("золотой акции") государства на участие в управлении хозяйственными обществами, в соответствие с международными правилами;

отмена необходимости согласования дополнительных эмиссий акций с Государственным комитетом по имуществу либо соответствующими местными исполнительными и распорядительными органами;

освобождение доходов акционерных обществ, полученных при размещении ими акций по цене выше номинальной стоимости, от уплаты налогов, других обязательных платежей в республиканский и местные бюджеты, государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды;

поэтапное совершенствование системы налогообложения доходов, полученных юридическими и физическими лицами от операций с акциями. Ставка налога на доходы, полученные юридическими лицами от операций с акциями, должна быть сопоставима с действующей ставкой налога на прибыль (в настоящее время они составляют соответственно 40 и 24 процента).

При снижении налога на доходы от операций с акциями до 24 процентов бюджет получит дополнительные поступления за счет увеличения объемов совершаемых операций.

К причинам, препятствующим развитию рынка облигаций юридических лиц, относятся:

Для инвесторов:

высокая ставка налогообложения доходов (40 процентов), полученных юридическими лицами по операциям с ценными бумагами;

неравные конкурентные возможности для банков и субъектов хозяйствования при заимствовании средств у населения. В соответствии с законодательством доходы, полученные физическими лицами от операций с ценными бумагами, в том числе процентные доходы по облигациям, облагаются по ставкам налогообложения совокупного годового дохода.

В то же время проценты по вкладам физических лиц в банках налогами не облагаются.

Для эмитентов:

наличие дополнительных расходов эмитента (в отличие от получения банковских кредитов), связанных с его затратами по выплате доходов (процентов) по облигациям, их регистрацией, размещением, обращением и погашением (до 5 процентов от суммы займа);

отсутствие кредитного рейтинга, который служит индикатором кредитоспособности эмитента.

Для развития рынка облигаций юридических лиц необходимо:

изменить налоговую политику в отношении налогообложения доходов, полученных от операций с облигациями. Освобождение от налогов на доходы, полученные инвесторами при погашении облигаций эмитентами, позволит значительно активизировать процесс инвестирования организаций за счет внутренних источников;

определить единый порядок отнесения затрат эмитента при выплате доходов по облигациям и заемщика при уплате процентов по кредитам;

активизировать работу с потенциальными эмитентами и инвесторами посредством подготовки правового акта ненормативного характера по применению инструментов фондового рынка в привлечении организациями инвестиций, а также повышения информационной открытости эмитентов и информационной прозрачности рынка ценных бумаг в целом.

Активизация рынка облигаций юридических лиц – один из способов формирования кредитной истории организаций-эмитентов, что является необходимой предпосылкой для получения ими международного кредитного рейтинга и дальнейшего привлечения кредитных ресурсов на зарубежных финансовых рынках.

Производные ценные бумаги (фьючерсы, опционы), в основе которых лежат базовые активы (валютные ценности, долевые, долговые ценные бумаги, иные финансовые инструменты или права относительно их), практически не используются в связи с отсутствием ликвидного базисного актива.

Рынок прочих ценных бумаг (муниципальные облигации, складские свидетельства, коносамент) несмотря на существующую нормативную правовую базу не развивается в связи с отсутствием заинтересованности у субъектов хозяйствования в использовании таких инструментов.

Наряду с продолжением работы по активизации уже действующих сегментов рынка ценных бумаг необходимо уделить достаточное внимание созданию рынков производных ценных бумаг, инструментов

секьюритизации финансовых активов и ипотечных ценных бумаг, биржевых облигаций, а также иных инструментов рынка ценных бумаг.

Появление новых инструментов обеспечит доступ на национальный рынок ценных бумаг новых участников и будет способствовать его развитию.

Выход на международные фондовые рынки

На сегодняшний день решение вопроса о возможности привлечения организациями инвестиций на зарубежных фондовых рынках путем выпуска еврооблигаций и депозитарных расписок на акции является одной из приоритетных задач.

Однако основным требованием допуска эмитента к иностранным инвестиционным ресурсам является наличие в свободном обороте не менее 25 процентов акций данного эмитента.

В ситуации, когда 60 процентов выпущенных акций (в стоимостном выражении) находится в собственности Республики Беларусь либо ее административно-территориальных единиц, выход организаций на зарубежные финансовые рынки возможен после создания государством условий, обеспечивающих наличие в свободном обращении не менее 25 процентов акций эмитентов.

Кроме того, подлежат также решению вопросы перехода организаций на международные стандарты финансовой отчетности, раскрытия информации в соответствии с международными стандартами, формирования кредитной истории и получения корпоративного рейтинга эмитентов.

ГЛАВА 4 ОЖИДАЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ НАСТОЯЩЕЙ ПРОГРАММЫ

В результате осуществления мероприятий по реализации Программы развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008 – 2010 годы согласно приложению ожидается активизация процесса привлечения ресурсов организациями реального сектора экономики посредством выпуска ценных бумаг, создание ликвидного рынка корпоративных ценных бумаг, что выразится:

в увеличении объема выпуска облигаций юридических лиц в 2008 – 2009 годах на 100 процентов с последующим ежегодным увеличением на 20 процентов. Это позволит достичь в 2010 году роста выпуска таких облигаций в 2,5 раза (по сравнению с уровнем 2006 года);

в получении кредитных рейтингов, связанных с развитием рынка корпоративных облигаций и формированием кредитной истории эмитентов;

в увеличении к 2010 году доли акций, эмитентами которых выступают ведущие организации республики, и акций, находящихся в свободном обращении, до 25 процентов по каждому из эмитентов. Это позволит им выйти на зарубежные рынки капитала путем размещения еврооблигаций и депозитарных расписок на акции;

в увеличении объемов вторичного рынка корпоративных ценных бумаг до 5 процентов к ВВП (за счет роста объема выпуска облигаций в 2,5 раза, увеличения доли акций в свободном обращении до 25 процентов (в 5 раз) от их количества);

в появлении возможности расчета капитализации рынка ценных бумаг, основанной на рыночных ценах, сложившихся в ходе биржевых торгов, за счет активизации процесса обращения ценных бумаг;

в снижении нагрузки на бюджет путем сокращения различных форм государственной поддержки организациям и расширения практики привлечения инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг;

в увеличении бюджетных поступлений за счет расширения состава плательщиков налога на доходы от операций с ценными бумагами.

МЕРОПРИЯТИЯ

по реализации Программы развития рынка корпоративных ценных бумаг
Республики Беларусь на 2008 – 2010 годы

Наименование мероприятия	Форма исполнения	Ответственные исполнители	Срок реализации
1. Реализация комплексного подхода к регулированию рынка ценных бумаг и учету прав на ценные бумаги	проекты законов Республики Беларусь, предусматривающие внесение изменений и дополнений в законы Республики Беларусь от 12 марта 1992 года "О ценных бумагах и фондовых биржах" (Ведомости Верховного Совета Республики Беларусь, 1992 г., № 11, ст. 194) и от 9 июля 1999 года "О депозитарной деятельности и центральном депозитарии" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 1999г., № 56, 2/61)	Минфин, Минэкономики, Национальный банк	2009 – 2010
2. Оптимизация доли государства в акционерном капитале	разработка концепции эффективного управления государственной собственностью	Госкомимущество, Минэкономики, Минфин, республиканские органы государственного управления и иные государственные организации, подчиненные Правительству	2008

Наименование мероприятия	Форма исполнения	Ответственные исполнители	Срок реализации
3. Снятие ограничений на отчуждение акций акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления и приватизации объектов государственной собственности, отмена преимущественного права государства на приобретение таких акций, а также отмена согласования дополнительных эмиссий акций всех акционерных обществ	проект декрета Президента Республики Беларусь, предусматривающий внесение изменений в Декрет Президента Республики Беларусь от 20 марта 1998 г. № 3 "О разгосударствлении и приватизации государственной собственности в Республике Беларусь" (Собрание декретов, указов Президента и постановлений Правительства Республики Беларусь, 1998 г., № 9, ст. 206)	Госкомимущество, Минэкономики, Минфин	2008 – 2010
4. Подготовка предложений о приведении норм, регулирующих применение особого права ("золотой акции") государства на участие в управлении хозяйственными обществами, в соответствии с международными правилами	проект указа Президента Республики Беларусь, предусматривающий внесение изменений в Указ Президента Республики Беларусь от 1 марта 2004 г. № 125 "Об особом праве ("золотой акции") государства на участие в управлении хозяйственными обществами" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2004 г., № 37, 1/5374)	-"-	2008
5. Создание нормативной правовой базы для выпуска АСБ "Беларусбанк", ОАО "Белагропромбанк", ОАО "Белпромстройбанк" и ОАО	проект Указа Президента Республики Беларусь	Национальный банк, банки, Минфин, Минэкономики	2008

Наименование мероприятия	Форма исполнения	Ответственные исполнители	Срок реализации
”Белинвестбанк“ облигаций без обеспечения			
6. Совершенствование системы налогообложения доходов от операций с акциями и облигациями юридических лиц:			2008-2009
6.1. перевод налогообложения доходов, полученных от операций с акциями на общий порядок налогообложения, а также освобождение от налогообложения доходов, полученных юридическими и физическими лицами от операций с облигациями юридических лиц	проект декрета Президента Республики Беларусь, предусматривающий признание утратившим силу Декрета Президента Республики Беларусь от 23 декабря 1999 г. № 43 ”О налогообложении доходов, полученных в отдельных сферах деятельности“ (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2000 г., № 4,	Минфин, Минэкономики, МНС	2008

Наименование мероприятия	Форма исполнения	Ответственные исполнители	Срок реализации
6.2. снижение ставки налога на доходы, полученные юридическими и физическими лицами от операций с акциями	1/871) и проект закона Республики Беларусь, предусматривающий внесение дополнений в законы Республики Беларусь от 22 декабря 1992 года "О налогах на доходы и прибыль" (Ведомости Верховного Совета Республики Беларусь, 1992 г., № 4, ст. 77), от 21 декабря 1991 года "О подоходном налоге с физических лиц" в редакции Закона Республики Беларусь от 9 декабря 2005 года (Ведамасці Вярхоўнага Савета Рэспублікі Беларусь, 1992 г., № 5, ст. 79; Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., № 6, 2/1175)		2009
7. Установление порядка отнесения затрат эмитента по выплате процентов владельцам облигаций юридических лиц, аналогичного порядку отнесения затрат при выплате процентов по кредиту	проект закона Республики Беларусь, предусматривающий внесение изменений в Закон Республики Беларусь "О налогах на доходы и прибыль"	Минфин, Минэкономики	2008 - 2009
8. Освобождение прибыли от налогообложения в части эмиссионного дохода акционерных	проекты нормативных правовых актов, предусматривающие внесение изменений и дополнений в	Минфин, Минэкономики, МНС	2008

Наименование мероприятия	Форма исполнения	Ответственные исполнители	Срок реализации
обществ	соответствующие законодательные акты		
9. Активизация биржевого рынка акций и облигаций юридических лиц	постановление предусматривающее представления отчетности и упрощенный порядок допуска к обращению на биржевом рынке для эмитентов, руководствующихся сводом правил корпоративного поведения	Минфина, Минфин	2008
10. Проработка возможности выпуска облигаций местных займов по привлечению денежных средств для финансирования инвестиционных проектов	проект нормативного правового акта	Минфин, Минэкономики,	2008
11. Совершенствование расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам	концепция развития расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам	Минфин, Национальный банк	2008 – 2010

Наименование мероприятия	Форма исполнения	Ответственные исполнители	Срок реализации
12. Создание условий выпуска, размещения и обращения новых финансовых инструментов	проект Указа Президента Республики Беларусь "О биржевых облигациях"	-"-	2008
13. Формирование института коллективных инвесторов	нормативный правовой акт по созданию паевых, инвестиционных фондов	Минфин, Минэкономики	2009 – 2010
14. Привлечение инвестиций на международных финансовых рынках	организация размещения ценных бумаг на международных финансовых рынках	республиканские органы государственного управления и иные государственные организации, подчиненные Правительству Республики Беларусь	2008 – 2010
15. Повышение квалификации специалистов рынка ценных бумаг	организация обучения (стажировок) специалистов для изучения зарубежного опыта	Минфин, МИД, Национальный банк, Минэкономики	2008 – 2010