

# ПЕРСПЕКТИВЫ СОЗДАНИЯ ЕДИНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА ЕЭП

В рамках формирования Единого экономического пространства (ЕЭП) между Беларусью, Россией и Казахстаном к 2020 году предусмотрено создание общего рынка финансовых услуг. В частности, предполагается гармонизация законодательств на рынках ценных бумаг и в сфере страхования, разработка общих требований к лицензированию субъектов хозяйствования, их платежеспособности и финансовой устойчивости (минимальные требования к уставному фонду, соблюдение нормативов безопасного функционирования).

**В** настоящее время осуществляется подготовка проектов Соглашения об обмене информацией, в том числе конфиденциальной, которое установит порядок обмена указанной информацией в целях налаживания эффективного взаимодействия между уполномоченными органами трех стран. Также готовится Соглашение о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках государств – участников ЕЭП, которое определит детальный порядок и этапность гармонизации законодательства.

Данные проекты планировалось принять еще в 2013 году, однако в силу длительных согласований в России и Казахстане подписание документов перенесено на первое полугодие 2014 года.

## ЭТАПЫ ГАРМОНИЗАЦИИ

В соответствии с достигнутыми договоренностями, а также с учетом разрабатываемых проектов **определены несколько этапов** создания единого рынка финансовых услуг.

**1 этап.** В течение 2014–2015 годов планируется **гармонизировать законодательство в части терминологии и общих направ-**

**лений деятельности**, а также рассмотреть перспективы создания наднационального органа по регулированию финансового рынка, месторасположение которого определено в Казахстане. Предполагается, что необходимость функционирования такого органа может объективно возникнуть после формирования общего финансового рынка.

**2 этап.** К 31 декабря 2017 года планируется согласовать **единые лицензионные требования** для участников финансового рынка ЕЭП.

**3 этап.** К 31 декабря 2019 года планируется согласовать порядок осуществления надзора за участниками финансового рынка.

До 1 января 2020 года необходимо завершить процесс гармонизации законодательств и стремиться к **взаимному признанию лицензий в финансовом секторе**, что будет являться показателем достаточно серьезного уровня интеграции.

## ПРАВОВЫЕ РАЗЛИЧИЯ

На сегодня у Беларуси по сравнению с Россией и Казахстаном существует ряд принципиальных различий в правовом регулировании деятельности профессио-

нальных участников финансовых рынков (страховые компании, профессиональные участники рынка ценных бумаг). В частности, в Беларуси ниже, чем у партнеров по созданию ЕЭП, минимальные требования финансовой достаточности страховых организаций и профессиональных участников рынка ценных бумаг. Так, минимальный уставный капитал для страховой организации в Беларуси должен составлять 1 млн. EUR, в России – около 3 млн., в Казахстане – более 5,5 млн. EUR.

Кроме того, в Беларуси созданы более благоприятные законодательные условия работы для страховых организаций, контролируемых государством. К примеру, обязательное страхование в республике имеют право осуществлять только государственные страховые организации или организации, в уставных фондах которых более 50% долей находятся в собственности Республики Беларусь либо ее административно-территориальных единиц. В России и Казахстане таких ограничений для частных компаний не имеется.

В других странах ЕЭП также установлены более жесткие стандарты раскрытия информа-

ции участниками рынка ценных бумаг.

С развитием интеграции трех государств данные различия будут необходимо постепенно устранить. Уже сегодня сотрудничество между сторонами выходит на качественно новый этап. При Евразийской экономической комиссии создан специальный орган – **Консультативный комитет по финансовым рынкам**, который при непосредственном участии трех сторон осуществляет координацию работы в данной сфере.

В соответствии с принятыми сторонами соглашениями **к началу 2020 года финансовые институты «тройки» должны иметь возможность беспрепятственно осуществлять деятельность на всей территории ЕЭП**, вне зависимости от государства своей регистрации. К примеру, страховая компания или профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензию в Беларуси, сможет беспрепятственно оказывать свои услуги в России и Казахстане. Аналогичные условия должны быть предоставлены для осуществления деятельности в Беларуси резидентам указанных государств.

Данные направления интеграции не являются новыми и уже достаточно долгое время действуют, к примеру, в Европейском союзе. Однако стоит учитывать, что в ЕС механизмы взаимного допуска участников финансового рынка формировались в течение десятилетий. Перед государствами – участниками Таможенного союза и ЕЭП стоит задача завершить эту работу в ближайшей перспективе.

Взаимный допуск профессиональных участников финансо-

вых рынков на территории трех государств неизбежно **приведет к усилению конкуренции** в данной сфере. Уже сегодня финансовым институтам Беларуси необходимо готовиться к приходу российских и казахстанских компаний, а также предпринять необходимые шаги для начала работы на финансовых рынках данных стран, повышения качества предоставляемых услуг.

В целом реализация достигнутых договоренностей может увеличить возможности привлечения иностранных инвестиций.

### ПРЕИМУЩЕСТВА ЕДИНОГО РЫНКА

Субъекты хозяйствования Беларуси заинтересованы в расширении доступа к финансовому рынку России и Казахстана. В рамках формирования ЕЭП в среднесрочной перспективе предполагается взаимное признание регуляторами проспектов эмиссий ценных бумаг в государстве происхождения эмитента. Это означает, что субъект хозяйствования, зарегистрировавший, к примеру, проспект эмиссии облигации на территории Беларуси, сможет беспрепятственно предложить их к размещению на территории всех государств ЕЭП.

В настоящее время для размещения и обращения облигаций на территории России или Казахстана белорусский эмитент должен зарегистрировать документы сначала в уполномоченном органе Беларуси (Министерство финансов), а затем в уполномоченном органе России или Казахстана (Банк РФ или Нацбанк РК), что усложняет процедуру эмиссии и размещения и делает ее дороже.

Таким образом, по отношению к текущим требованиям взаимное признание проспектов ценных бумаг упростит доступ к инвестициям из России и Казахстана.

В рамках гармонизации страхового законодательства в Республике Беларусь **предполагается снять отдельные ограничения по доступу иностранных инвесторов на национальный страховой рынок**, что будет способствовать появлению в страховом секторе республики новых страховщиков с иностранными инвестициями, притоку иностранной валюты в республику.

Приход на страховой рынок Беларуси российских и казахстанских страховщиков существенно расширит для страхователей (как юридических, так и физических лиц) возможности по выбору страховых организаций, условий страхования, а работа отечественных компаний в условиях конкуренции будет способствовать повышению качества оказываемых страховщиками страховых услуг.

В свою очередь, взаимное признание лицензий на осуществление страховой деятельности предоставит белорусским страховым организациям возможность выйти со своими продуктами на рынки России и Казахстана. Это позволит расширить круг потенциальных страхователей и будет способствовать увеличению объемов страховых взносов, росту страховых резервов и дополнительному поступлению налогов в бюджет.

Кроме того, необходимо отметить, что крупные финансовые организации (к примеру, в России) тесно связаны с деятельностью финансово-промышлен-

ных групп, а в некоторых случаях представители российского бизнеса в топливно-энергетической сфере и других экспортно-ориентированных отраслях российской экономики являются непосредственными учредителями банков, организаций, оказывающих страховые и инвестиционные услуги. Таким образом, такие компании могут стать дополнительными «проводниками» иностранных инвестиций на территорию Беларуси.

### МЕРЫ ДЛЯ ЗАЩИТЫ ИНТЕРЕСОВ

Вместе с тем формирование ЕЭП в финансовой сфере несет и определенные риски.

С признанием в Беларуси лицензий на осуществление деятельности на рынках страхования и ценных бумаг, выданных в России и Казахстане, **неизбежен приход более крупных финансовых компаний** из данных стран, что создаст дополнительную конкуренцию для белорусских субъектов хозяйствования, а также может уменьшить их влияние внутри республики.

В отношении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг формирование ЕЭП более чувствительно для небанковских профучастников Беларуси, имеющих меньшие финансовые возможности для конкуренции по сравнению с банковскими и небанковскими компаниями из России и Казахстана. В настоящее время требования к финансовой достаточности профучастников в Беларуси составляют ориентировочно от 36,5 тыс. до 2,43 млн. USD. В России и Казахстане данные показатели варьируются в пределах от 600 тыс. до 8,5 млн. USD.

В связи с этим **предлагается поэтапно повысить требования к финансовой достаточности белорусских субъектов хозяйствования**. До прямого прихода иностранных компаний это позволит усилить их конкурентоспособность. Данную работу запланировано реализовать в текущем году.

Отдельной и достаточно значимой с точки зрения конкуренции в рамках ЕЭП категорией субъектов финансового рынка выступают инвестиционные фонды или так называемые схемы «коллективных инвестиций», аккумулирующие финансовые ресурсы за счет сбережений физических и юридических лиц для последующей покупки ценных бумаг в целях получения прибыли.

В настоящее время инвестиционные фонды широко распространены во всем мире, включая Россию и Казахстан, однако отсутствуют в широком понимании в Беларуси.

В целях создания условий для дополнительного притока капитала **целесообразно скорейшее принятие Закона «Об инвестиционных фондах»** и развитие института отечественных инвестиционных фондов. В условиях общего рынка ценных бумаг такие фонды также будут иметь возможность привлекать инвестиции с территории России и Казахстана в экономику Беларуси.

В страховом секторе приход на национальный рынок российских и казахстанских страховщиков **может затруднить развитие отечественных страховых организаций**, а учитывая высокий уровень капитализации иностранных страховщиков – привести к вытеснению отечественных страховых организаций со страхового рынка Беларуси.

В настоящее время защита интересов страхователей по видам добровольного страхования осуществляется посредством согласования правил страхования и страховых тарифов с Министерством финансов. В рамках ЕЭП возможно рассмотреть вопрос о либерализации этих норм, так как в России и Казахстане действует заявительный принцип регистрации правил страхования и страховых тарифов. Для этого потребуются выработка механизмов, направленных на противодействие демпингу в ценообразовании на страховые услуги и обеспечение финансовой устойчивости страховых организаций.

В рамках гармонизации законодательства государств – участников ЕЭП представляется целесообразным **рассмотреть возможность выработки единых лицензионных требований и условий осуществления страховой деятельности**, обеспечивающих стабильное присутствие филиалов (представительств) иностранных страховщиков на территории стран – участниц ЕЭП, механизмы инвестирования и размещения средств страховых резервов по договорам страхования, заключенным с иностранными страховщиками, механизмы контроля условий договоров страхования и страховых тарифов, поэтапное совершенствование системы перестрахования.

В целях усиления конкурентоспособности белорусских страховых компаний Министерством финансов **разработан проект Указа Главы государства** (сейчас он проходит согласование в Администрации Президента), который направлен на комплексную корректировку законодательства о страховании. В част-

ности, предусматривается повышение требований к минимальному размеру уставного фонда страховых организаций путем их поэтапного доведения к 1 мая 2017 года до суммы, эквивалентной 5 млн. EUR (в настоящее время уставный фонд страховщиков «не жизни» – 1 млн. EUR, «жизни» – 2 млн. EUR, перестраховщиков – 5 млн. EUR, уставный фонд российских страховщиков – от 3 до 6 млн. EUR, казахстанских – более 5,5 млн. EUR).

Таким образом, можно отметить, что определенные меры по подготовке к переходу на так называемый «трансграничный» рынок финансовых услуг уже проводятся. Эти меры позволят нам приблизиться и ко вступлению во Всемирную торговую организацию, и к ее требованиям в данной сфере.

Вместе с тем в условиях существенного сближения экономики республики с капиталом государств ЕЭП может сложиться ситуация, когда банковский сектор, а также организации, осуществляющие деятельность на рынке ценных бумаг и в сфере страхования, будут в большей степени представлены капиталом из России и Казахстана, чем из других финансовых регионов. Поэтому наряду с проводимыми интеграционными процессами в рамках ЕЭП целесообразно рассмотреть возможность допуска на финансовый рынок страны крупных азиатских и западных компаний. К примеру, с активным развитием Белорусско-Китайского индустриального парка можно рассмотреть возможность вхождения китайского капитала в финансовый сектор страны в слу-

чае проявления соответствующей заинтересованности.

Такая работа должна проводиться параллельно с текущими процессами как в рамках вступления в ВТО, так и на основе двусторонних договоренностей.

Кроме того, сохранение макроэкономической стабильности, включая постепенное выравнивание заработных плат в ЕЭП, сбалансированность обменного курса национальной валюты и государственного бюджета также будут иметь ключевое значение для поддержания конкурентоспособности как финансового сектора, так и экономики страны в целом.

**ГЛАВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ СТРАХОВОГО  
НАДЗОРА МИНФИНА**

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ  
МИНФИНА**

## Ценные бумаги: объемы эмиссии растут

В 2013 году продолжался активный рост акционерного капитала в Беларуси. По данным Национального банка, объем эмиссии акций открытых акционерных обществ вырос на 37% по сравнению с 2012 годом и достиг 168,3 трлн. Br на 1 января 2014 года. Объем эмиссии акций закрытых акционерных обществ увеличился на 21%, достигнув 17,8 трлн. Br. При этом в декабре 2013 года произошло традиционное увеличение объемов выпуска акций. Так, ОАО выпустили ценных бумаг за декабрь на 9,3 трлн. Br, а ЗАО – на 261,5 млрд. Br, что, соответственно, в 4 и 8 раз больше, чем в ноябре. Однако по сравнению с декабрем 2012 года выпуск акций снизился примерно на треть среди ОАО и примерно в 2 раза – среди ЗАО.

На рынке корпоративных облигаций в 2013 году наблюдался рост эмиссии только валютных цен-

ных бумаг, что, по всей видимости, вызвано девальвационными ожиданиями предприятий. Так, объем эмиссии облигаций в российских рублях увеличился за год на 76,3%, до 4,6 трлн. Br, в долларах США – на 45,6%, до 1,3 трлн. Br, в евро – на 55,3%, до 0,4 трлн. Br. В свою очередь, объем эмиссии облигаций в белорусских рублях на 1 января 2014 года оказался ниже, чем на 1 января 2013 года на 6,1% и составил 44,1 трлн. Br. При этом в декабре 2013 года предприятия и банки разместили облигаций в белорусских рублях всего на 278,5 млрд. Br, что в 18 раз меньше, чем в декабре 2012 года (5,1 трлн. Br). По итогам 2013 года объем сделок с облигациями юридических лиц Беларуси на биржевом рынке вырос по сравнению с 2012 годом на 26,2%, достигнув 12,5 трлн. Br, а на внебиржевом рынке объем сделок сократился на 8,7%, до 21,8 трлн. Br.