

# СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

АЛЕКСЕЙ КРАСИНСКИЙ,

заместитель директора Департамента по ценным бумагам Минфина

**В Беларуси в соответствии с Указом Главы государства разработан законопроект «О рынке ценных бумаг». Его подготовка обусловлена необходимостью совершенствования норм действующего законодательства о ценных бумагах, а также гармонизации в соответствии с международными стандартами.**

Законопроект состоит из 5 разделов, включающих в себя 11 глав и 77 статей, и регулирует отношения, связанные с эмиссией, обращением и погашением эмиссионных ценных бумаг, профессиональной и биржевой деятельностью по ценным бумагам со всеми видами ценных бумаг.

Документом определен порядок государственного регулирования рынка ценных бумаг, а также четко регламентированы полномочия органов госуправления, осуществляющих регулирование данной сферы.

Законопроектом закреплены процедура эмиссии, включающая совокупность последовательных этапов, и общие положения об эмиссионных ценных бумагах, определяющие:

- виды эмиссионных ценных бумаг и основные их характеристики;
- порядок эмиссии эмиссионных ценных бумаг, а также удостоверения прав по таким ценным бумагам;
- обязательные реквизиты эмиссионной ценной бумаги в документальной форме и требования, предъявляемые к данной эмиссионной ценной бумаге;
- требования к составу указываемых сведений в решении о

выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг.

Также законопроект устанавливает **порядок и условия обращения ценных бумаг**. Так, в частности, установлен перечень случаев, когда сделки купли-продажи эмиссионных ценных бумаг должны совершаться только через организатора торговли ценными бумагами. Конкретизирован перечень профучастников, имеющих право выступать посредниками по сделкам, совершаемым через организатора торговли (брокер, доверительный управляющий), а также регистрировать сделки, совершаемые на неорганизованном рынке (брокер, депозитарий). Закреплены особенности обращения биржевых облигаций (только через фондовые биржи, осуществившие их регистрацию) и нормы, регламентирующие правила оформления сделки (вне биржи – в простой письменной форме путем заключения договора, на бирже – протоколом о результатах торгов). Введена норма, запрещающая использование собственных долговых обязательств в качестве обеспечения исполнения обязательств по сделке.

Законопроект определяет особенности допуска ценных бумаг

эмитентов-нерезидентов к размещению и (или) обращению на территории Республики Беларусь, а также определяет требования по раскрытию информации эмитентами таких ценных бумаг.

В качестве работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам, законопроектом определены:

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;
- деятельность по доверительному управлению ценными бумагами;
- клиринговая деятельность;
- депозитарная деятельность;
- деятельность по организации торговли ценными бумагами.

Из перечня видов работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам, содержащегося в Законе «О ценных бумагах и фондовых биржах», **исключена деятельность инвестиционного фонда**. Данный подход обусловлен тем, что управление активами инвестиционного фонда, создание которого возможно и без учреждения юридического лица, будет осуществляться управляющей компанией после прохождения государственной аккредита-

ции, что будет закреплено специальным законодательством (Законом Республики Беларусь «Об инвестиционных фондах»).

С целью кодификации актов законодательства, регламентирующих порядок осуществления профессиональной деятельности по ценным бумагам, в законопроект включены положения, регулирующие порядок осуществления депозитарной деятельности и функционирования депозитарной системы, которые в настоящее время регулируются Законом «О депозитарной деятельности и центральном депозитории ценных бумаг в Республике Беларусь».

Для повышения прозрачности рынка ценных бумаг законопроект **более детально регламентирована процедура раскрытия информации** участниками рынка ценных бумаг – эмитентами, профессиональными участниками, акционерами открытых акционерных обществ – на различных этапах их функционирования на рынке ценных бумаг, а также республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг.

Так, эмитенту (в том числе иностранному, ценные бумаги которого допущены к размещению и обращению на территории Беларуси) вменяется в обязанность раскрытие как итоговой (годовой, ежеквартальной) информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности, так и оперативной информации в виде сообщений о существенных фактах (событиях, действиях), касающихся его финансово-хозяйственной деятельности.

Законопроект содержит положения, классифицирующие ин-

формацию на рынке ценных бумаг на конфиденциальную и общедоступную, а также выделяет такие виды информации, как закрытая, инсайдерская. Это исключает неоднозначность толкования данных терминов и позволяет предотвращать незаконное использование закрытой, служебной информации участниками рынка ценных бумаг.

Также законопроект **предусматривается возможность создания саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг**, определены права такой организации, а также установлены требования к ней. Саморегулируемой организацией профессиональных участников рынка ценных бумаг признается добровольное объединение профессиональных участников рынка ценных бумаг, созданное в соответствии с законодательством в виде некоммерческой организации.

Положения законопроекта включают в себя также **комплекс норм, направленных на защиту прав и законных интересов инвесторов** на рынке ценных бумаг. Так, запрещается рекламировать и (или) предлагать неограниченному кругу лиц ценные бумаги эмитентов, не раскрывающих информацию в объеме и порядке, которые предусмотрены законодательством Беларуси о ценных бумагах для эмитентов, публично размещающих ценные бумаги. Условия заключаемых с инвесторами договоров, которые ограничивают права инвесторов по сравнению с правами, предусмотренными проектом Закона и иным законодательством Беларуси о ценных бумагах, являются ничтожными. Нарушение данных положений профессиональным участником рынка ценных бумаг

будет являться основанием для аннулирования или приостановления действия его лицензии на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам и (или) наложения штрафа.

**Установлен ряд ограничений, связанных с эмиссией и обращением ценных бумаг.** Запрещаются публичное размещение, реклама и предложение в любой иной форме неограниченному кругу лиц ценных бумаг, выпуск которых не прошел госрегистрацию (за исключением ценных бумаг, размещение которых в соответствии с законодательством Беларуси о ценных бумагах осуществляется без госрегистрации их выпуска), ценных бумаг, публичное размещение которых запрещено или не предусмотрено законодательством Беларуси о ценных бумагах, а также документов, удостоверяющих денежные и иные обязательства, но при этом не являющихся ценными бумагами в соответствии с законодательством Беларуси.

Законопроект в полной мере согласуется с положениями международных соглашений, к которым присоединилась Беларусь, включая соглашения по гармонизации законодательства в сфере рынка ценных бумаг в рамках ЕЭП, а также с принципами Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) и Директивами ЕС. Принятие данного законодательного акта будет способствовать скорейшей интеграции национального рынка ценных бумаг в мировую финансовую систему, а также более тесному взаимодействию финансовых рынков Беларуси и отдельных иностранных государств, прежде всего Российской Федерации.