

# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ: ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ

**ЛЮДМИЛА ЗУЕНОК,**

начальник отдела лицензирования и аттестации  
Департамента по ценным бумагам Минфина

**Становление в Беларуси рынка ценных бумаг началось в 1992 году после принятия Закона о ценных бумагах и фондовых биржах. В соответствии с ним эмитент реализует право на выпуск ценных бумаг с момента их государственной регистрации.**

Первые корпоративные ценные бумаги были выпущены в конце 1992 года. Это были акции ОАО «Белорусская агропромышленная товарно-фондовая биржа» (впоследствии ликвидированная), зарегистрированные за № 1 в Государственном реестре ценных бумаг (Госреестре). В числе первых эмитентов акции также были отдельные коммерческие банки (Беларусбанк, Белвнешэкономбанк, Белагропромбанк), а также известные предприятия (Милавица, Амкодор и др.).

В свою очередь, первые корпоративные облигации были выпущены лишь спустя пять лет – в октябре 1997 года. Их эмитентом стало СП ООО «Белпаркет».

Однако рынок облигаций развивался медленно. В период с 1998 по 2001 год в Госреестре не было зарегистрировано ни одного выпуска корпоративных облигаций.

Вместе с тем в указанный период были осуществлены первые 7 выпусков облигаций местных займов, эмитентами которых выступали Брестский, Гродненский, Гомельский, Минский и Могилевский горисполкомы.

В 2002 году были выпущены первые жилищные облигации. С 2003 года облигации начали выпускать коммерческие банки страны.

Импульсом для развития рынка корпоративных облигаций стала **отмена налогообложения доходов по корпоративным облигациям**, выпущенным в период с 1 апреля 2008 года по 1 января 2015 года. Данная мера, а также иные мероприятия, в том числе обучающие семинары по вопросам выпуска ценных бумаг, позволили оживить рынок облигаций. Если в 2007 году зарегистрировано 59 выпусков облигаций 9 эмитентов, то в 2013 году – 372 выпуска 163 эмитентов.

Всего за период с 1997 года по 30 июня 2014 года в Госреестре зарегистрировано 2200 выпусков облигаций. Количество эмитентов, осуществивших хотя бы один выпуск облигаций, составило 475, из них банки – 26, местные исполнительные и распо-

рядительные органы – 74, эмитенты жилищных облигаций – 39.

По состоянию на 1 июля 2014 года в обращении находилось 649 выпусков облигаций на сумму 73,2 трлн. Br, в том числе облигаций банков – 31,4 трлн. Br, облигаций небанковских организаций – 31,2 трлн. Br, облигаций местных займов – 10,6 трлн. Br. Облигации номинированы в белорусских рублях или в иностранной валюте.

**Условием выпуска облигаций** юридическим лицом является его **платежеспособность** (соответствие установленным нормативам коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами). Кроме того, необходимо **наличие обеспечения** исполнения обязательств по облигациям, в качестве которого может быть залог имущества, поручительство юридического лица Беларуси, банковская гарантия банка-резидента, договор страхования ответственности эмитента по облигациям.

Без обеспечения облигации могут выпускать банки – в пределах 80% нормативного капитала, местные исполнительные и распорядительные органы – в пределах лимита долга на очередной финансовый год. Без обеспечения выпускаются также биржевые облигации.

Для осуществления выпуска облигаций эмитент должен утвердить основной эмиссионный документ – решение о выпуске облигаций. Если размещение облигаций осуществляется путем открытой продажи – также утвердить проспект эмиссии облигаций, который должен быть зарегистрирован в Департаменте по ценным бумагам Министерства финансов и находиться в местах продажи облигаций.

Порядок выпуска и размещения облигаций, требование к содержанию эмиссионных документов и иные вопросы изложены в соответствующей Инструкции, утвержденной постановлением Минфина от 11.12.2009 г. № 146.