

**Отчет о работе  
Департамента по ценным бумагам  
Министерства финансов Республики Беларусь  
в 2008 году**

Минск, 2009 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	<b>3</b>
<b>1. РАЗРАБОТКА И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НОРМАТИВНОЙ ПРАВОВОЙ БАЗЫ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	<b>4</b>
<b>2. ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ ВЫПУСКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	<b>12</b>
<i>2.1. ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ АКЦИЙ</i> .....	12
<i>2.2. ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ ОБЛИГАЦИЙ</i> .....	14
<b>3. ЛИЦЕНЗИРОВАНИЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ И БИРЖЕВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ</b> .....	<b>17</b>
<b>4. АТТЕСТАЦИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	<b>19</b>
<b>5. ИТОГИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	<b>21</b>
<i>5.1. БИРЖЕВОЙ РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ</i> .....	21
<i>5.2. ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ</i> .....	23
<i>5.3. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ</i> .....	25
<b>6. КОНТРОЛЬ И НАДЗОР ЗА РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	<b>28</b>
<i>6.1. ОРГАНИЗАЦИЯ И ПРОВЕДЕНИЕ НАДЗОРНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ</i> .....	28
<i>6.2. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ПОПУЛЯРИЗАЦИИ ФОНДОВОГО РЫНКА И РАЗЪЯСНЕНИЮ ОСНОВ ЕГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ</i> .....	32
<b>7. МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО</b> .....	<b>33</b>
<b>8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДЕПАРТАМЕНТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ</b> .....	<b>37</b>
<i>8.1. ПРАВОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ</i> .....	37
<i>8.2. ДОКУМЕНТООБОРОТ</i> .....	38
<b>ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДЕПАРТАМЕНТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ В 2009 ГОДУ</b> .....	<b>39</b>

## Введение

Работа Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь (далее – Департамент по ценным бумагам) в 2008 году осуществлялась в соответствии с возложенными на него задачами, определенными Положением о Департаменте по ценным бумагам, Планами работы Департамента по ценным бумагам и Министерства финансов Республики Беларусь на 2008 год, решением коллегии Департамента по ценным бумагам от 4 марта 2008 г. № 3, а также Программой развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008-2010 годы.

Деятельность Департамента по ценным бумагам в 2008 году была направлена на активное развитие фондового рынка с учетом международной практики.

Современные тенденции развития мировой финансовой системы ставят перед регулирующим органом задачи по созданию эффективно функционирующего фондового рынка Республики Беларусь, обеспечение его качественно нового уровня устойчивости и конкурентоспособности, направленной на сохранение разумного баланса интересов инвесторов и эмитентов.

В этой связи, работа Департамента по ценным бумагам в 2008 году была направлена на:

- создание равных условий деятельности для всех участников фондового рынка, поддержание добросовестной конкуренции и обеспечение надлежащего уровня защиты интересов потребителей финансовых услуг;

- стимулирование процесса самостоятельного привлечения предприятиями инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг путем снятия большинства ограничений, делавших непривлекательным для предприятий выпуск корпоративных ценных бумаг, и создания правовых основ выпуска и обращения новых, ликвидных финансовых инструментов;

- расширение возможностей инвестирования в экономику республики как для отечественных, так и для иностранных инвесторов.

Принятие ряда нормативных правовых актов, направленных на снятие ограничений в сфере рынка ценных бумаг, снижение ставок налогообложения по операциям с ценными бумагами, внедрение новых финансовых инструментов, либерализация порядка обращения инструментов рынка ценных бумаг позволили активизировать процесс самостоятельного привлечения предприятиями инвестиций и обеспечить существенный рост объемов находящихся в обращении корпоративных ценных бумаг.

## **1. Разработка и совершенствование нормативной правовой базы по регулированию рынка ценных бумаг**

В 2008 году Департаментом по ценным бумагам работа в области совершенствования законодательства, регулирующего правовые основы деятельности на рынке ценных бумаг, осуществлялась по следующим основным направлениям:

- разработка концептуальных направлений развития финансовой системы;

- реализация Программы развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008-2010 годы, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 21 января 2008 г. № 78/1 (далее – Программа), главной целью которой является 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;

- приведение нормативных правовых актов Министерства финансов Республики Беларусь, регулирующих правоотношения на рынке ценных бумаг, в соответствие с действующим законодательством и устранение методологических и правовых проблем, выявленных в ходе анализа правоприменительной практики.

В рамках выполнения выделенных приоритетных направлений, Департаментом по ценным бумагам проводилась работа по подготовке Концепции развития финансового рынка Республики Беларусь на 2008 – 2015 годы, а также разработано 14 проектов нормативных правовых актов.

В их числе:

- Указ Президента Республики Беларусь от 3 апреля 2008 г. № 194 «О внесении дополнений и изменения в Указ Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 83, 1/9602), которым предусмотрена возможность выпуска банками облигаций без обеспечения, а также внедрен новый финансовый инструмент – биржевые облигации.

Упрощенный порядок выпуска биржевых облигаций (без государственной регистрации облигаций в Государственном реестре ценных бумаг, регистрации проспекта эмиссии и необходимости заверения краткой информации) позволит предприятиям привлекать

ресурсы с меньшими временными и финансовыми затратами, что значительно снизит стоимость заимствования и повысит оперативность привлечения необходимого объема краткосрочных инвестиций.

Ожидается, что привлечение заемных средств посредством выпуска биржевых облигаций станет эффективным и распространенным способом заимствования среди субъектов хозяйствования Республики Беларусь;

- Указ Президента Республики Беларусь от 15 мая 2008 г. № 266 «О некоторых вопросах взимания государственной пошлины» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 120, 1/9697), предусматривающий снижение ставки государственной пошлины за государственную регистрацию акций (с 0,5 до 0,2 процента номинальной стоимости эмиссии, увеличения уставного фонда) и устанавливающий ее максимальный размер (не более 300 базовых величин);

- Декрет Президента Республики Беларусь от 20 марта 2008 г. № 5 «О внесении изменений и дополнений в Декрет Президента Республики Беларусь от 23 декабря 1999 г. № 43» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 69, 1/9554) (далее - Декрет № 5) разработан в целях совершенствования налогового законодательства, в части налогообложения доходов от операций с ценными бумагами, направлен на устранение факторов, сдерживающих развитие рынка корпоративных ценных бумаг.

В соответствии с Декретом № 5, снижена ставка налога на доходы от операций с ценными бумагами с 40 процентов до 24 процентов. При этом Декретом № 5 предусмотрено освобождение от налогообложения доходов от операций с корпоративными облигациями юридических и физических лиц Республики Беларусь, выпущенными в течение пяти лет за период с 1 апреля 2008 г. по 1 января 2013 г. Кроме того, Декретом № 5 установлено, что расходы по выпуску и обслуживанию облигаций включаются в себестоимость продукции (работ, услуг) и относятся к прочим затратам по производству и реализации продукции, товаров (работ, услуг), учитываемых при налогообложении;

- постановления Совета Министров Республики Беларусь от 7 марта 2008 г. № 349 «О внесении изменений и дополнения в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 22 октября 2007 г. № 1380» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 66, 5/27293) и от 24 июня 2008 г. № 927 «О внесении изменений и дополнений в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 22 октября 2007 г. № 1380», предусматривающие упрощение административных процедур, совершаемых Министерством финансов Республики Беларусь, в части сокращения сроков государственной

регистрации ценных бумаг в Государственном реестре ценных бумаг и перечня документов, представляемых для регистрации;

- постановление Совета Министров Республики Беларусь от 26 июня 2008 г. № 943 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Беларусь от 3 апреля 2008 г. № 194» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 160, 5/27938), определяющее порядок регистрации ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» биржевых облигаций;

- постановления Совета Министров Республики Беларусь от 10 июля 2008 г. № 1002 «О внесении изменения в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 14 ноября 2000 г. № 1740» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 172, 5/27984) и от 14 февраля 2009 г. № 198 «О внесении дополнения в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 14 ноября 2000 г. № 1740» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2009 г., № 45, 5/29308), которыми внесены изменения в порядок обращения акций открытых акционерных обществ, предусматривающие совершение сделок купли-продажи с акциями открытых акционерных обществ (за исключением размещения акционерным обществом акций, сделок, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица, а также совершаемых в связи с выкупом акционерным обществом акций этого общества по требованию его акционеров, по решению самого общества и продажей акционерным обществом акций этого общества инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом эмитента) только через торговую систему открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа»;

- постановление Совета Министров Республики Беларусь от 26 ноября 2008 г. № 1801 «О составлении закладных и учете прав по ним» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 291, 5/28850), разработанное в целях реализации статьи 55 Закона Республики Беларусь от 20 июня 2008 г. «Об ипотеке» (далее – Закон).

Указанным постановлением установлена примерная форма (бланк) документарной закладной, а также утверждены:

Инструкция о порядке составления документарной закладной, определяющая:

- порядок оформления документарной закладной;
- порядок заполнения реквизитов закладной и их содержание;
- порядок дополнения документарной закладной добавочными листами, содержащими предусмотренные Законом отметки;
- круг лиц, уполномоченных на составление закладной и совершение на ней соответствующих отметок (регистраторы

организации по регистрации недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним);

Инструкция о порядке составления и передачи бездокументарной закладной на централизованное хранение в центральный депозитарий ценных бумаг в Республике Беларусь, а также порядке учета прав по бездокументарной закладной в депозитарной системе (далее – Инструкция), которая устанавливает порядок составления и передачи бездокументарной закладной на централизованное хранение в центральный депозитарий ценных бумаг в Республике Беларусь. Кроме того, Инструкция регламентирует взаимоотношения между организациями по государственной регистрации недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним, центральным депозитарием и депозитариями в процессе обеспечения депозитарного учета прав на бездокументарные закладные, а именно в случаях:

выявления и исправления ошибок, допущенных при составлении бездокументарной закладной;

частичного исполнения обязательства, обеспеченного ипотекой;

перехода прав на бездокументарную закладную (при передаче (уступке) прав, удостоверенных закладной, по гражданско-правовым договорам, обращении взыскания на заложенную закладную, правопреемстве, в том числе в порядке наследования, признании судом прав по закладной за заявителем);

обременения прав на бездокументарную закладную залоговыми обязательствами;

наложения ареста на бездокументарные закладные;

аннулирования бездокументарной закладной;

- постановление Министерства финансов Республики Беларусь и Правления Национального банка Республики Беларусь 13 февраля 2008 г. № 18/25 «Об утверждении Инструкции о раздельном учете денежных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг и их клиентов» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 67, 8/18312), принятие которого обусловлено необходимостью приведения нормативного правового акта, регламентирующего данные правоотношения (Положения о сегрегации счетов денежных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг и их клиентов, утвержденного постановлением Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь и Правления Национального банка Республики Беларусь от 21 июня 2002 г. № 13/П/114), в соответствие с действующим законодательством и сложившейся правоприменительной практикой. Данным постановлением расширен круг профучастников, на которых распространяется его действие, дополнен и конкретизирован перечень случаев, в которых денежные

средства клиента могут поступать на счет (субсчет), с учетом случаев осуществления профучастниками размещения и погашения ценных бумаг клиента – эмитента, а также расширен перечень случаев, в которых профучастник вправе получать с субсчета наличные денежные средства;

- постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 28 февраля 2008 г. № 27 «О внесении изменений и дополнений в некоторые нормативные правовые акты, регулирующие рынок ценных бумаг» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 108, 8/18718), разработанное в целях приведения нормативных правовых актов в соответствие с Законом Республики Беларусь от 26 декабря 2007 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законы Республики Беларусь по вопросам государственной пошлины», а также в целях устранения методологических и правовых проблем, выявленных по итогам анализа практики применения нормативных правовых актов Министерства финансов Республики Беларусь;

- постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 4 сентября 2008 № 132 «О внесении изменений и дополнений в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 22 ноября 2006 г. № 143» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 235, 8/19501) (далее – Постановление № 132), разработанное в целях реализации Декрета Президента Республики Беларусь от 14 апреля 2008 г. № 7 «О внесении изменений и дополнений в Декрет Президента Республики Беларусь от 20 марта 1998 г. № 3», предусматривающего поэтапную отмену ограничений по отчуждению акций открытых акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления и приватизации.

Постановление № 132 содержит нормы, предусматривающие:

усовершенствование порядка депозитарного учета прав на ценные бумаги в депозитарной системе Республики Беларусь;

упрощение процедуры определения оператора счета «депо»;

уточнение порядка взаимодействия эмитента и депозитария в случае расторжения договора на депозитарное обслуживание эмитента в связи с принятием решения о ликвидации этого эмитента;

- постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 5 сентября 2008 г. № 133 «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты, регулирующие рынок ценных бумаг» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 237, 8/19535), которым внесены изменения и дополнения в:

Инструкцию о порядке совершения сделок с ценными бумагами на территории Республики Беларусь, утвержденную постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 12 сентября 2006 г. № 112 «О регулировании рынка ценных бумаг» (далее – Постановление



№ 112), в части изменения подхода к регистрации договоров о залоге ценных бумаг, требований, предъявляемых к тексту предложения о покупке (скупке) акций, а также упрощения процедуры регистрации внебиржевых сделок;

Инструкцию о порядке осуществления профессиональной деятельности по ценным бумагам, утвержденную Постановлением № 112, в части предоставления возможности брокерам до совершения сделок по поручению клиентов делать публичное предложение о покупке или продаже ценных бумаг;

Инструкцию о порядке представления отчетности и раскрытия информации, утвержденную постановлением Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 16 декабря 2005 г. № 10/П, в части приведения положений данной Инструкции в соответствие с постановлениями Совета Министров Республики Беларусь от 27 июня 2008 г. № 950 «О некоторых вопросах определения стоимости чистых активов» и Министерства финансов Республики Беларусь от 27 июня 2008 г. № 107 «Об утверждении Инструкции о порядке расчета стоимости чистых активов и признании утратившими силу некоторых нормативных правовых актов Министерства финансов Республики Беларусь»;

- постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 14 октября 2008 г. № 148 «О внесении изменений и дополнений в постановление Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 11 апреля 2006 г. № 09/П», которым:

изменен порядок представления документов для совершения административных процедур (государственной регистрации ценных бумаг в Государственном реестре ценных бумаг, регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг, заверения краткой информации об открытой подписке (продаже) на ценные бумаги, внесению изменений в Государственный реестр ценных бумаг);

регламентирован порядок выпуска и аннулирования акций при реорганизации юридического лица;

изменен порядок выпуска акций, размещаемых путем проведения открытой продажи;

изменена процедура и порядок государственной регистрации акций в Государственном реестре ценных бумаг.

Совместно с управлением методологии бухгалтерского учета и отчетности Министерства финансов Республики Беларусь разработано постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 27 июня 2008 г. № 107 «Об утверждении Инструкции о порядке расчета стоимости чистых активов и признании утратившими силу некоторых нормативных правовых актов Министерства финансов Республики

Беларусь» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 287, 5/28791). Данным постановлением предусмотрены особенности расчета стоимости чистых активов профессиональными участниками рынка ценных бумаг, что обусловлено необходимостью повышения финансовой устойчивости профучастников, снижения риска их финансовой несостоятельности, что, в свою очередь, будет способствовать защите прав и законных интересов инвесторов.

В целях выполнения пункта 8 мероприятий по реализации Программы принято участие в разработке проекта Указа Президента Республики Беларусь «Об освобождении от налогообложения эмиссионного дохода, возникающего у акционерных обществ при размещении по цене, превышающей их номинальную стоимость». Освобождение от налогообложения эмиссионного дохода позволит повысить заинтересованность предприятий в выпуске ценных бумаг, поскольку появится возможность получения реального дохода уже на стадии их размещения, а также повлечет размещение ценных бумаг посредством проведения аукционов на организованном биржевом рынке, что положительно отразится на динамике развития биржевых торгов в республике. Кроме того, данная мера является стимулирующей для увеличения присутствия иностранного капитала в уставных фондах белорусских акционерных обществ, что также создаст дополнительные условия для привлечения иностранных инвестиций.

В целях формирования института коллективных инвестиций Департаментом по ценным бумагам подготовлены и направлены в Министерство экономики Республики Беларусь предложения для включения в проект Закона Республики Беларусь «Об инвестиционных фондах».

В 2008 году также осуществлялась разработка новой редакции Закона Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах», проекта Закона Республики Беларусь «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Беларусь 9 июля 1999 года «О депозитарной деятельности и центральной депозитарии ценных бумаг в Республики Беларусь».

Кроме того, в отчетном периоде было рассмотрено 73 проекта нормативных правовых актов, подготовленных органами государственного управления, в числе которых:

31 проект нормативных правовых актов Президента Республики Беларусь;

11 проектов законов Республики Беларусь;

16 проектов постановлений Совета Министров Республики Беларусь;

15 проектов постановлений Национального банка Республики Беларусь, Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь, Государственного комитета по имуществу и др.

Для создания необходимых условий для привлечения инвестиций на международных финансовых рынках проведена работа по вступлению РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (далее – РУП «РЦДЦБ») в Ассоциацию национальных нумерующих агентств (далее – АННА) с целью присвоения ценным бумагам белорусских эмитентов международных идентификационных кодов.

26 ноября 2008 г. получено официальное сообщение АННА о передаче с 1 декабря 2008 г. РУП «РЦДЦБ» функций по присвоению международных кодов выпускам ценных бумаг, зарегистрированным в Республике Беларусь, а также представлены Партнерское соглашение и Письмо о взаимопонимании, подтверждающие официальный статус РУП «РЦДЦБ» в качестве партнера АННА и Национального нумерующего агентства по Республике Беларусь.

## 2. Государственная регистрация выпусков ценных бумаг

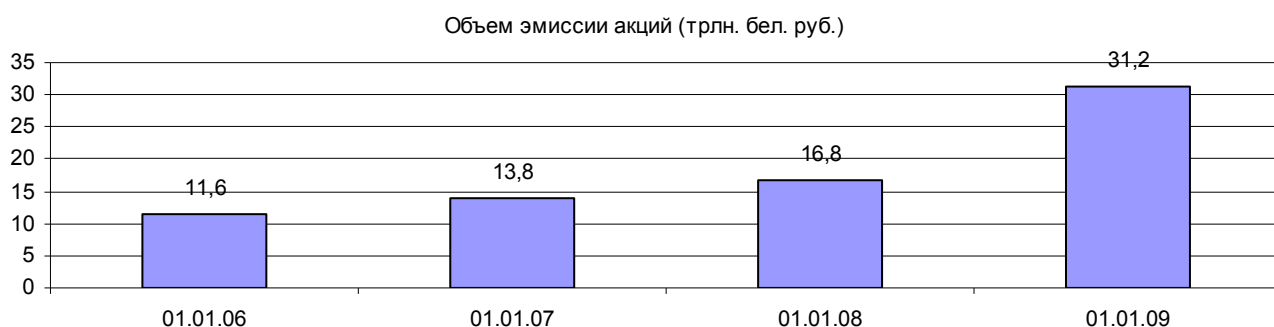
### 2.1. Государственная регистрация акций

По состоянию на 1 января 2009 года количество акционерных обществ составило 4 201, из них 1 767 – открытых акционерных обществ, 2 434 – закрытых акционерных обществ.

Объем эмиссии акций действующих эмитентов по состоянию на 1 января 2009 года составил 31,2 трлн. белорусских рублей (на 01.01.2008 – 16,8 трлн. белорусских рублей), в том числе 21,5 трлн. белорусских рублей – эмиссия акций открытых акционерных обществ, 9,7 трлн. белорусских рублей – закрытых акционерных обществ.

Динамика объема эмиссии акций представлена на графике 1.

График 1. Динамика объема эмиссии акций



Сумма эмиссии акций акционерных обществ за 2008 год составила 14,7 трлн. белорусских рублей, что составляет 47,1% от общего объема акций, в том числе 59,9 % приходится на акции закрытых акционерных обществ. Такое увеличение объема эмиссии в отчетном периоде связано с регистрацией акций двух закрытых акционерных обществ - более 8,4 трлн. белорусских рублей.

Необходимо отметить, что из общего объема эмиссии акций дополнительные выпуски составили 99,3 % (14596,3 млрд. белорусских рублей).

Кроме того, за счет изменения номинальной стоимости общий объем зарегистрированных акций в стоимостном выражении за 2008 год составил 894,7 млрд. белорусских рублей.

За счет изменения количества акций снижение общего объема эмиссии акций в рассматриваемом периоде составило 54,6 млрд. белорусских рублей, аннулировано выпусков акций на сумму 705,9 млрд. белорусских рублей.

Данные по зарегистрированным выпускам акций в 2008 году в разрезе регистрирующих органов представлены в таблице 1.

Таблица 1

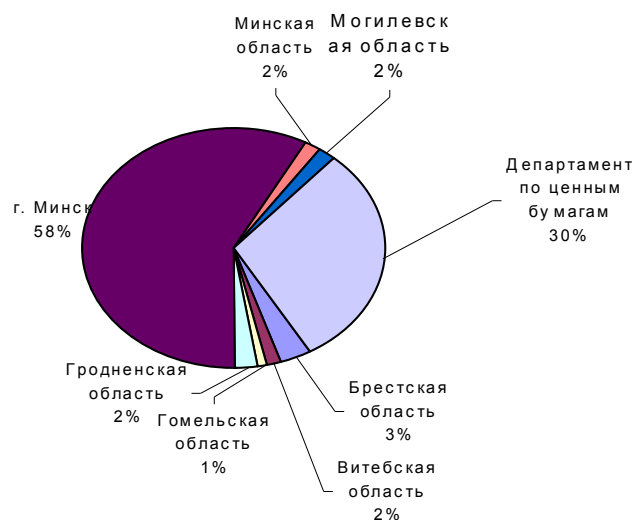
Область	ОАО		ЗАО		Обобщенные данные	
	Кол-во обществ, зарегист-х выпуски	Сумма (млрд. бел. руб.)	Кол-во обществ, зарегист-х выпуски	Сумма (млрд. бел. руб.)	Кол-во обществ, зарегист-х выпуски	Общая сумма (млрд. бел. руб.)
Брестская область	47	470,5	7	3,6	54	473,0
Витебская область	33	247,7	4	0,2	37	247,9
Гомельская область	50	128,5	8	2,0	58	130,5
Гродненская область	17	356,8	8	4,7	25	361,5
г. Минск	39	78,2	109	8435,9	148	8514,1
Минская область	48	226,2	22	30,7	70	256,9
Могилевская область	31	260,8	7	13,9	38	274,7
Департамент по ценным бумагам	12	4049,0	24	285,6	36	4334,6
<b>Итого</b>	<b>277</b>	<b>5817,7</b>	<b>189</b>	<b>8776,6</b>	<b>466</b>	<b>14593,2</b>

Наибольшее количество и объем эмиссии акций акционерных обществ зарегистрированы в г. Минске (графики 2 и 3).

График 2. Уд. вес количества выпусков АО, зарегистрированных в областях и Департаменте, в общем объеме зарегистрированных выпусков



График 3. Уд. вес выпусков АО по объему эмиссии, зарегистрированных в областях и Департаменте, в общем объеме зарегистрированных выпусков



Помимо роста количественных показателей эмиссии акций, в 2008 году, по сравнению с 2007 годом, произошло и качественное изменение структуры источников формирования уставного фонда акционерных обществ.

Так, в 2008 году инвестиционные ресурсы являлись основным источником формирования уставного фонда белорусских предприятий и составили 71,5 % от общей суммы эмиссии акций.

В 2007 году основным источником формирования уставного фонда белорусских предприятий являлись собственные средства – 70,1 % от общей суммы эмиссии акций.

## ***2.2. Государственная регистрация облигаций***

За 2008 год зарегистрировано 121 выпуск облигаций, в том числе 80 выпусков облигаций банков и 41 выпуск облигаций небанковских организаций, на общую сумму эмиссии 1891,4 млрд. белорусских рублей, 120,0 млн. долларов США, 38,5 млн. евро, 25,0 млн. российских рублей.

Объем эмиссии облигаций составил (по видам валют):

облигации банков – 51 выпуск на сумму 1549,0 млрд. белорусских рублей, 17 выпусков на сумму 120,0 млн. долларов США, 11 выпусков на сумму 38,5 млн. евро, 1 выпуск на сумму 25,0 млн. российских рублей;

облигации небанковских организаций – 41 выпуск на сумму 342,4 млрд. белорусских рублей (из них 27 выпусков жилищных облигаций на сумму 113,4 млрд. белорусских рублей), что в 8,5 раз больше аналогичного показателя за 2007 год.

Положительная динамика наблюдается в использовании крупнейшими белорусскими предприятиями инструментов фондового рынка для привлечения инвестиционных ресурсов. В частности, осуществление дебютных выпусков облигаций ОАО «Белтрансгаз», ОАО «Витебскэнерго», РУП «Гомсельмаш» позволило привлечь организациями денежные средства в размере 18 млрд. белорусских рублей.

Следует отметить экономический эффект при выпуске организациями облигаций, который состоит в удешевлении в среднесрочной перспективе привлекаемых финансовых ресурсов и позволяет снизить нагрузку на расходную часть бюджета, а также на банковскую систему.

В связи с окончанием срока обращения аннулировано 43 выпуска облигаций, из них по видам валют:

30 выпусков на сумму 178,9 млрд. белорусских рублей;

9 выпусков на сумму 18,5 млн. долларов США;

4 выпуска на сумму 8,0 млн. евро.

Динамика эмиссии зарегистрированных выпусков корпоративных облигаций представлена в таблице 2.

Таблица 2

	на 01.01.2009	на 01.01.2008	изменение (+/-)	темп роста, %
Количество зарегистрированных выпусков облигаций, в том числе	121	59	+62	205,1
- банков	80	46	+34	173,9
- небанковских организаций	41	3	+38	1366,7
<b>Объем эмиссии</b>				
- в белорусских рублях, млрд.	1891,4	383,7	+1507,7	492,9
- в долларах США, млн.	120	21,5	+98,5	558,1
- в евро, млн.	38,5	13,4	+25,1	287,3
- в российских рублях, млн.	25	0	+25	-

В 2008 году по сравнению с 2007 годом сумма эмиссии облигаций, номинированных в белорусских рублях, возросла почти в пять раз, количество зарегистрированных выпусков корпоративных облигаций увеличилось более чем в два раза.

По состоянию на 1 января 2009 года в обращении находилось 155 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму эмиссии 2152,1 млрд. белорусских рублей, 101,0 млн. долларов США, 29,9 млн. евро, 25,0 млн. российских рублей.

В том числе, на отчетную дату в обращении находилось 52 выпуска корпоративных облигаций 17 небанковских организаций на общую сумму эмиссии 361,5 млрд. рублей.

Емкость рынка корпоративных облигаций в 2006 – 2008 годах отражена в таблице 3.

Таблица 3

Показатель	2006	2007	2008
Объем зарегистрированных выпусков облигаций в % к ВВП	0,16	0,49	1,77
Объем облигаций, находящихся в обращении на конец года в % к ВВП	0,18	0,53	1,92

В 2008 году благодаря созданию законодательной базы, способствующей развитию новых финансовых инструментов, в торговой системе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» допущены к размещению 6 выпусков биржевых облигаций (эмитенты: ОАО «Белтрансгаз», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «БПС-Банк», ОАО «Связьинвест»), суммарный объем сделок по которым на 1 января 2009 года составил 47,3 млрд. белорусских рублей.

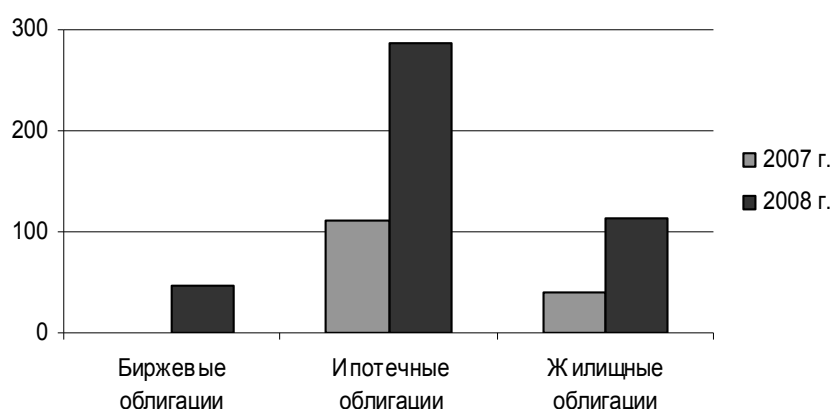
Необходимо отметить существенный рост выпусков процентных облигаций, обеспеченных обязательствами по возврату основной суммы долга и уплате процентов по предоставленным ими кредитам на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости (ипотечные облигации).

За 2008 год объем эмиссии указанных облигаций составил 297,0 млрд. белорусских рублей, что в 2,7 раз превышает аналогичный показатель в 2007 году.

Кроме того, отмечается увеличение выпусков жилищных облигаций. В 2008 году сумма эмиссии данных облигаций составила 113,4 млрд. белорусских рублей, что в 2,9 раз больше объема зарегистрированных выпусков в 2007 году.

Сравнение показателей развития рынков биржевых, ипотечных и жилищных облигаций в 2007-2008 годах представлено на графике 4.

График 4. Динамика выпусков облигаций

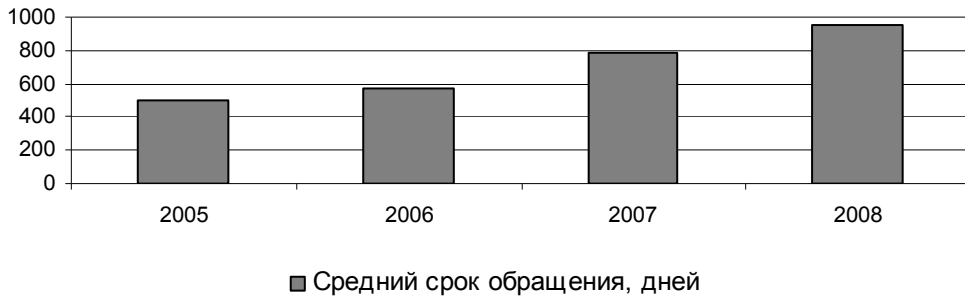


Увеличение суммы эмиссии долговых обязательств в 2008 году связано с совершенствованием законодательства в части создания благоприятных условий для привлечения организациями республики средств физических и юридических лиц посредством выпуска облигаций.

В 2008 году средний срок обращения зарегистрированных выпусков корпоративных облигаций составил 955 дней (график 5).



График 5. Средний срок обращения облигаций в 2005-2008 годах



При этом, распределение облигаций по срокам обращения следующее:

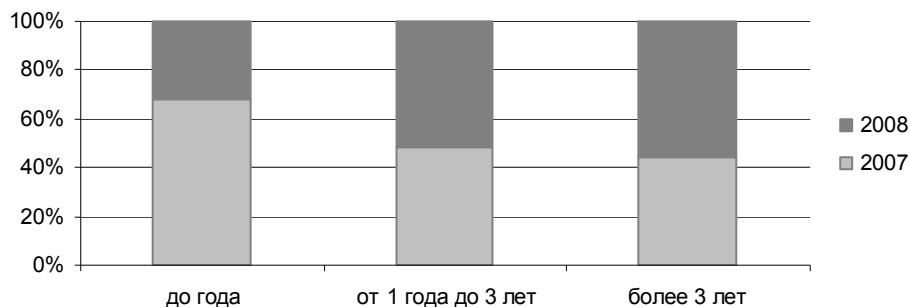
8,5 % - облигации сроком обращения до 1 года;

62,4 % - облигации сроком обращения от 1 года до 3 лет;

29,1 % - облигации сроком обращения более 3 лет.

Следует отметить динамику увеличения количества долгосрочных ценных бумаг в 2008 году по сравнению с 2007 годом (график 6).

График 6. Распределение облигаций по срокам обращения



### 3. Лицензирование профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам

По вопросам лицензирования профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам в 2008 году рассмотрено 39 заявлений с прилагаемыми документами. По результатам рассмотрения:

выдано 10 специальных разрешений (лицензий) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам (далее - лицензия);

внесены изменения и дополнения в 23 лицензии;

продлен срок действия 2 лицензий;

отказано в продлении 1 лицензии, в связи с невыполнением лицензиатом предписания об устранении выявленных нарушений;

прекращено действие 3 лицензий, в связи с принятием лицензиатами решения о прекращении профессиональной деятельности по ценным бумагам.

Кроме того, в истекшем году был приостановлен срок действия двух лицензий, в связи с невыполнением предписания об устранении выявленных нарушений;

аннулированы 2 лицензии: в том числе за неустранение нарушений, повлекших приостановление действия лицензии, и в связи с выявлением нарушений установленных требований и условий осуществления лицензируемого вида действия.

По состоянию на 01.01.2009 количество действующих профучастников составило 65.

Из общего количества действующих профучастников: банки - 26, небанковские организации - 39.

Общее количество действующих профучастников увеличилось за 2008 год на 4 (6,2 %) (на 01.01.2008 количество профучастников составляло 61).

Таблица 4

Показатели	на 01.01.2009	на 01.01.2008	отклонение	увеличение в % к 2007 г.
Количество профучастников, в том числе	65	61	+ 4	6,2 %
банки	26	26	0	0
небанковские организации	39	35	+ 4	10,3 %

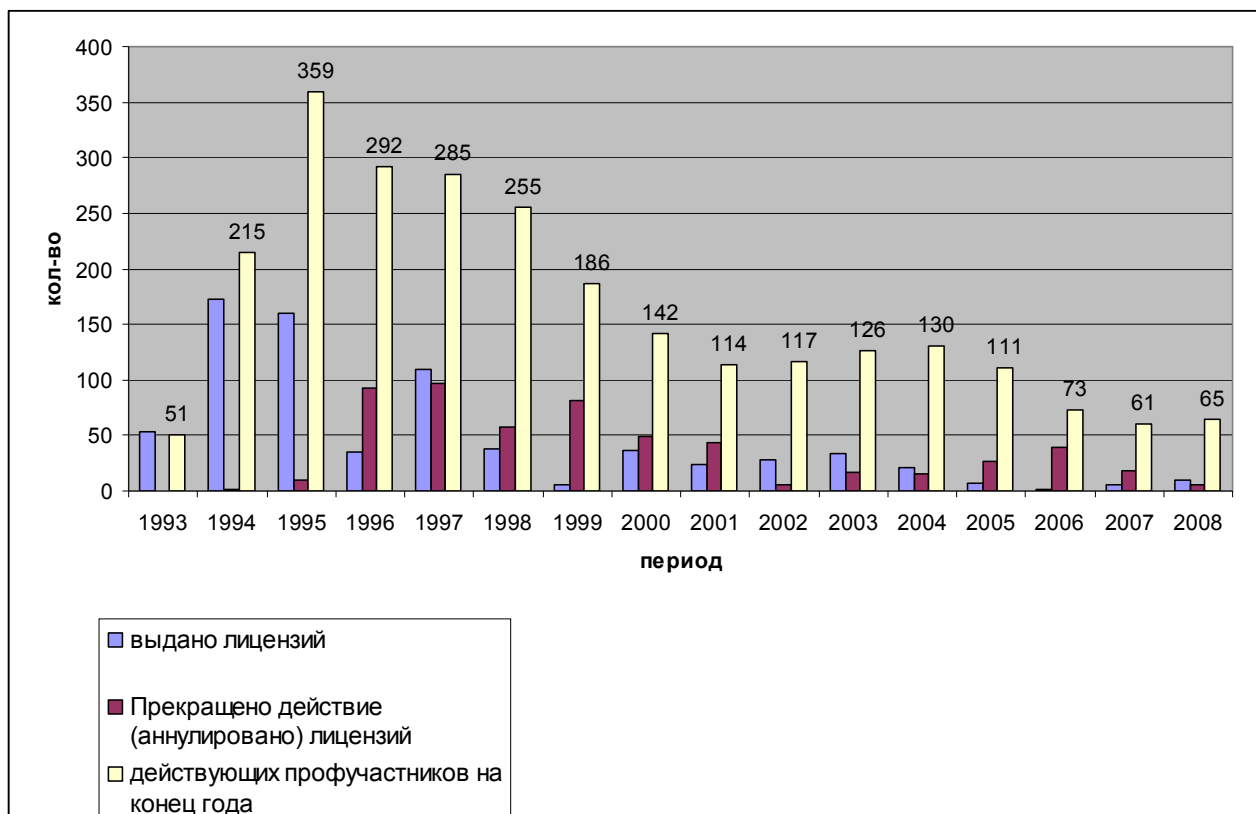
Изменение количества лицензий профучастников в разрезе составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам работ и услуг за 2008 г. представлено в таблице 5.

Таблица 5

Составляющая	на 01.01.2009	на 01.01.2008	изменение (шт.)
Брокерская деятельность	63	58	+ 5
Дилерская деятельность	60	55	+ 5
Депозитарная деятельность	37	40	- 3
из них банки	18	19	- 1
Доверительное управление	17	16	+ 1
из них банки	13	11	+2
Организация торговли ценными бумагами	1	1	0
Клиринговая деятельность	1	1	0

Информация о выдаче и аннулировании лицензий, а также об изменении количества действующих профучастников по годам представлена на графике:

График 7. Информация о выдаче и аннулировании лицензий, изменении количества действующих профучастников



#### 4. Аттестация специалистов рынка ценных бумаг

По аттестации специалистов рынка ценных бумаг за отчетный период рассмотрено 2114 заявлений с прилагаемыми документами.

Проведена аттестация 731 соискателя аттестатов, из них: получили квалификационный аттестат (далее – аттестат) - 663, не прошли аттестацию (отрицательный результат) - 68 соискателей (9.3%).

Продлен срок действия 1282 аттестатов, в том числе по результатам переаттестации - 217.

Отказано в продлении срока действия аттестатов – 100, в том числе:

по результатам переаттестации (отрицательный результат) – 25;

по другим причинам (не явились на переаттестацию, несвоевременно представили документы для продления) – 75.

Кроме того, выдано дубликатов аттестатов - 1;

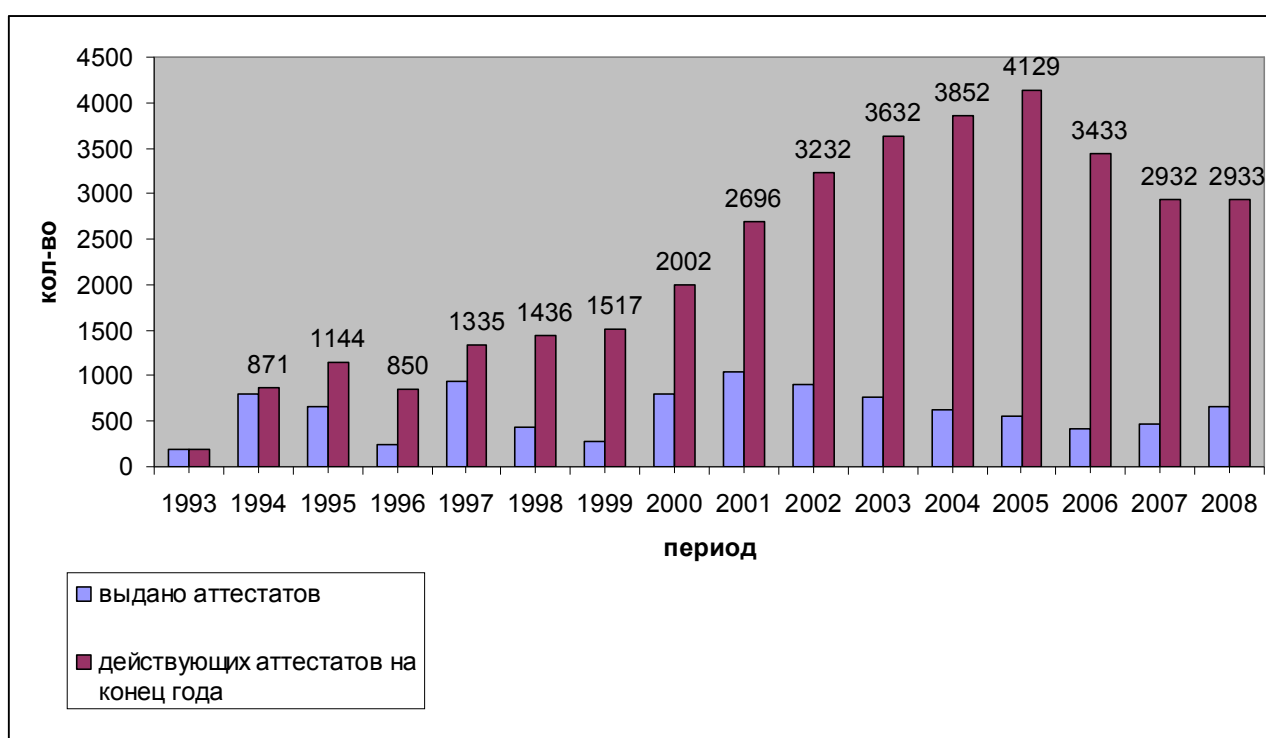
приостановлено действие аттестатов – 1;  
 возобновлено действие аттестатов - 1;  
 аннулировано аттестатов – 1.

Часть аттестованных специалистов не представили документы для продления срока действия аттестатов.

В итоге общее количество аттестованных специалистов за 2008 год увеличилось на 1 и по состоянию на 01.01.2009 составило 2933.

Изменение количества аттестованных специалистов по годам представлено на графике:

График 8. Изменение количества аттестованных специалистов



Вместе с тем, количество специалистов, имеющих аттестат 1 категории, уменьшилось на 116 (9,3 %). При этом специалистов с аттестатом 2 категории увеличилось на 35 (7,4 %), специалистов с аттестатом 3 категории увеличилось на 82 (6,1 %).

Информация о действующих аттестатах в разрезе категорий представлена в таблице 6.

Таблица 6

	на 01.01.2009	на 01.01.2008	изменение (шт).
Действующих аттестатов	2933	2932	+1
в т.ч. 1 кат.	1125	1241	-116
2 кат.	471	436	+35

3 кат	1335	1253	+82
С кат.	2	2	0

Необходимо отметить, что по итогам тестирования (базового и специализированного) при проведении аттестации, переаттестации специалистов за прошедший год получено положительных результатов - 1204, отрицательных – 163 (11,9 %).

За отчетный период проведено 49 заседаний аттестационной комиссии, в соответствии с решениями которой оформлены и выданы квалификационные аттестаты в установленном порядке.

Кроме того, в течение года в базу данных для тестирования вносились изменения и дополнения в связи с изменением законодательства.

## **5. Итоги функционирования рынка корпоративных ценных бумаг**

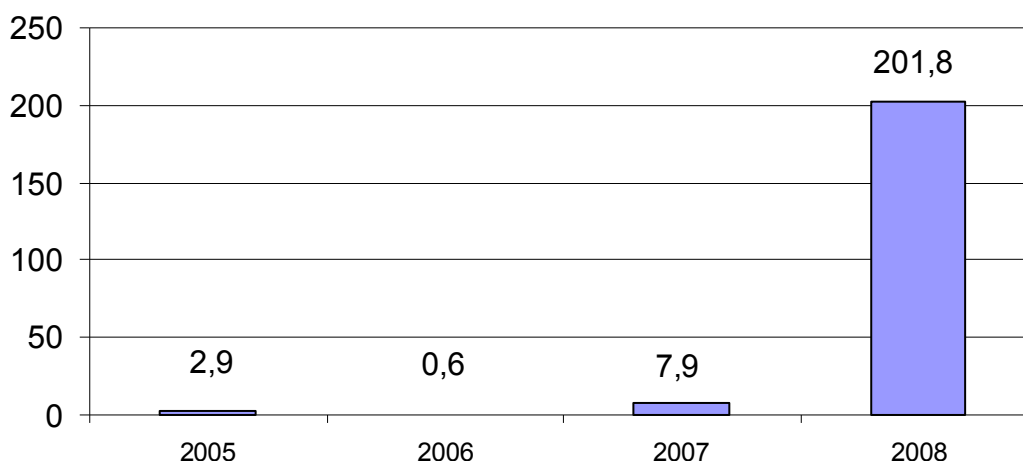
### ***5.1. Биржевой рынок корпоративных ценных бумаг***

#### **Рынок акций**

По состоянию на 01.01.2009 к обращению на бирже допущены акции 1 749 эмитентов. Из них акции 1-го эмитента - АСБ «Беларусбанк» - включены в котировальный лист «А» первого уровня, акции 24 эмитентов включены в котировальный лист «А» второго уровня, акции 49 эмитентов включены в котировальный лист «Б», в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению допущены акции 1 675 эмитентов.

Суммарный объем торгов акциями в 2008 г. составил 201,80 млрд. белорусских рублей или 31 513 861 акция (за аналогичный период 2007 г. - 7,878 млрд. белорусских рублей или 412 849 акций) (график 9). Количество сделок, заключенных с акциями в биржевой торговой системе в 2008 г., составило 4 755 (за аналогичный период 2007 г. - 43 сделки). Таким образом, за 2008 год суммарный объем сделок с акциями на бирже в 25,6 раз превысил показатель 2007 г. (график 9)

График 9. Суммарный объем торгов акциями на бирже (млрд. бел. руб.)



Существенный рост объемов торгов в 2008 году, отраженный на графике 9, обусловлен принятием постановления Совета Министров Республики Беларусь от 10 июля 2008 г. № 1002 «О внесении изменения в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 14 ноября 2000 г. № 1740», в соответствии с которым совершение сделок купли-продажи с акциями открытых акционерных обществ осуществляется только через торговую систему ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

По результатам биржевых торгов рыночные цены рассчитывались по акциям 14 открытых акционерных обществ. При этом соотношение рыночной цены к номиналу по указанным акциям достигало 650 %.

Отраслевая структура эмитентов, акции и облигации которых допущены к обращению на 01.01.2009, представлена в таблице 7.

Таблица 7

№ п/п	Наименование отрасли	Количество эмитентов
1	Химическая и нефтехимическая промышленность	28
2	Машиностроение и металлообработка	167
3	Лесная, деревообработ. и целлюлозно-бумажная промышленность	62
4	Промышленность строительных материалов	44
5	Легкая промышленность	328
6	Полиграфическая промышленность	4
7	Транспорт и связь	88
8	Строительство	285
9	Торговля и общественное питание	207
10	Материально-техническое снабжение и сбыт	104
11	Наука и научное обслуживание	10
12	Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	25
13	Жилищно-коммунальное хозяйство	15
14	Топливная промышленность	2
15	Металлургия	2
16	Стекольная и фарфорофаянсовая промышленность	8
17	Сельское хозяйство	107
18	Культура и искусство	3
19	Прочие	263
<b>ИТОГО:</b>		<b>1 752</b>

## **Рынок корпоративных облигаций**

По состоянию на 01.01.2009 к обращению на бирже с включением в котировальный лист «А» первого уровня было допущено 43 выпуска облигаций юридических лиц всех видов, включая биржевые, 8-ми эмитентов: ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «Белинвестбанк», ОАО «Паритетбанк», ОАО «БПС-Банк», ЗАО «Альфа-Банк», ЗАО «АКБ «Белросбанк». В перечень внесписочных ценных бумаг включены облигации 18-ти выпусков 6-ти эмитентов: ОАО «Белорусский индустриальный банк», ЗАО «МТБанк», «Приорбанк» ОАО, ОАО «Белвнешэкономбанк», ОАО «СВЯЗЬИНВЕСТ» и ОАО «Белтрансгаз».

Из них к обращению допущены биржевые облигации 6-ти эмитентов: ОАО «Белагропромбанк» (3 выпуска), ОАО «БПС-Банк» (1 выпуск), ОАО «Белтрансгаз» (1 выпуск) и ОАО «СВЯЗЬИНВЕСТ» (1 выпуск).

Суммарный объем вторичных торгов облигациями юридических лиц всех видов, включая биржевые, в 2008 г. составил 973,11 млрд. рублей или 3 696 891 облигация. Количество сделок, заключенных с облигациями в биржевой торговой системе в 2008 г., составило 658. При этом сделок с расчетами за белорусские рубли было заключено на 963,68 млрд. рублей (654 сделки), с расчетами в долларах США – на 1 762 429,92 долл. США (2 сделки), с расчетами в евро – на 2 034 680,32 евро (2 сделки).

### ***5.2. Внебиржевой рынок корпоративных ценных бумаг***

В 2008 году статус пользователя Белорусской котировочной автоматизированной системы ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» получили 27 юридических и 24 физических лиц (по состоянию на 01.01.2009 всего в системе зарегистрировано 389 пользователей).

Пользователями системы было выставлено 274 индикативных заявок по ценным бумагам 180 эмитентов (из них 123 на покупку и 151 на продажу) и 145 заявок на продажу пакетов акций, принадлежащих государству.

### **Регистрация внебиржевых сделок с ценными бумагами**

В 2008 году было заключено 8 821 сделка на общую сумму свыше 2 272,8 млрд. белорусских рублей или более 18 565 млн. ценных бумаг.

Из них 7093 сделки купли - продажи с акциями акционерных обществ на сумму 1462,1 млрд. белорусских рублей, среди которых 1

сделка купли-продажи акций компании-нерезидента на сумму 1,59 млн. белорусских рублей.

Наибольшее количество зарегистрированных операций было зафиксировано по сделкам дарения – 1 374 сделки на сумму 11 млрд. белорусских рублей.

Всего за 2008 год было заключено 7093 сделки купли - продажи с акциями акционерных обществ на сумму 1462,1 млрд. белорусских рублей.

Итоги регистрации информации о сделках купли-продажи с ценными бумагами, совершенных на внебиржевом рынке в 2008 г., представлены в таблице 8.

Таблица 8

Вид сделки	Акции ЗАО			Акции ОАО			Облигации юр.лиц.		
	Кол-во сделок	Кол-во ценных бумаг, шт.	Объем, млн. бел.руб.	Кол-во сделок	Кол-во ценных бумаг, шт.	Объем, млн. бел.руб.	Кол-во сделок	Кол-во ценных бумаг, шт.	Объем, млн. бел.руб.
Купля-продажа	1232	255844877	1222175,72	5861	417711379	239968,07	193	589376	89059,16

Сравнительная динамика итогов регистрации сделок купли-продажи акций ОАО представлена в таблице 9.

Таблица 9

Период	Кол-во сделок	% изменения к пред.году	Кол-во ценных бумаг, млн. шт.	% изменения к пред.году	Объем, млрд. бел. руб.	% изменения к пред.году
2006 год	3 029	-61,4	402	+44,4	34,7	+19,2
2007 год	10 360	+342	512,8	+27	5 488	+15 815
2008 год	5 861	-57	417,7	-19,5	239,9	-95,6

В 2008 году биржа зарегистрировала информацию о 193 внебиржевых сделках купли-продажи облигаций юридических лиц, из которых 101 сделка купли-продажи облигаций банков. Оборот внебиржевой регистрации составил 89 млрд. белорусских рублей или 589,4 тыс. облигаций, что на 654 % превышает показатель предыдущего года (13,6 млрд. белорусских рублей или 7,9 тыс. облигаций).

Сравнительная динамика итогов регистрации информации о сделках купли-продажи облигаций юридических лиц представлена в таблице 10.

Таблица 10



Период	Кол-во сделок	% изменения к пред.году	Кол-во ценных бумаг, тыс. шт.	% изменения к пред.году	Объем, млрд. бел. руб.	% изменения к пред.году
2006 год	8	-	0,94	-	4,72	-
2007 год	46	+575	7,93	+845	13,6	+288
2008 год	193	+420	589,38	+7436	89	+654

### 5.3. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг

В отчетном году сделки с ценными бумагами осуществляли 55 профучастников. Согласно представленной отчетности за 2008 год профучастниками совершено 45 067 сделок на общую сумму 99 898,4 млрд. рублей. По сравнению с 2007 годом суммарное количество сделок, совершенных профучастниками рынка ценных бумаг, увеличилось на 78,1%, объем сделок увеличился на 165,7 % (в 2,7 раза).

Количество сделок в разрезе видов ценных бумаг представлено в таблице 11.

Таблица 11

Наименование показателя	2008 г.		2007 г.		Изменение в % к 2007 г. (+/-)	
	Кол-во сделок (шт.)	Объем сделок (млн. бел. руб.)	Кол-во сделок (шт.)	Объем сделок (млн. бел. руб.)	Кол-во сделок	Объем сделок
сделок всего	45 067	99 898 457,9	25 310	37 587 778,1	+ 78,1	+ 165,8
В том числе:						
с акциями	10 747	1 252 286,4	509	44 493,4	+ 2011,4	+ 2714,5
с облигациями	34 241	98 601 271,2	24 548	37 499 917,2	+ 39,5	+ 162,9
с векселями	2	0,6	7	296	- 71,4	- 99,8
с депозитными сертификатами	26	1 495,4	37	3 542,7	- 29,7	- 57,8
с производными и прочими ценными бумагами	51	43 404,3	209	39 528,8	- 75,6	+ 9,8

Необходимо отметить значительное увеличение количества и объема сделок с акциями и облигациями и уменьшение количества и объемов сделок с векселями и депозитными сертификатами.

Из общего количества сделок, совершенных профучастниками за 2008 год, сделки с облигациями составляют 75,98 % (34 241 сделка), с акциями – 23,85 % (10 747 сделок), с векселями – 0,004 % (2 сделки), с депозитными сертификатами – 0,06 % (26 сделок), с производными и прочими ценными бумагами – 0,1 % (51 сделка).

Из общего объема сделок сделки с облигациями составляют 98,7 % (98 601,2 млрд. рублей), с акциями - 1,25 % (1 252,2 млрд. рублей), с депозитными сертификатами – 0,001 % (1,49 млрд. руб.), с производными и прочими ценными бумагами – 0,04 % (43,4 млрд. рублей).

Количество сделок с акциями увеличились за 2008 год по сравнению с предшествующим годом в 21,1 раза, а объем сделок – в 28,1 раза.

При этом из общего количества сделок с акциями профучастниками совершено 446 сделок с акциями нерезидентов (4,1 % от количества сделок с акциями). Суммарный объем этих сделок составил 956508,6 млн. руб. (76,4 % от объема сделок с акциями).

Количество сделок с облигациями увеличились за 2008 год на 39,5%, а объем сделок – на 162,9 % (в 2,6 раза).

Информация о сделках по видам облигаций представлена в таблице 12.

Таблица 12

Наименование показателя	2008 г.		2007 г.		Изменение в % к 2007 г. (+/-)	
	Кол-во сделок (шт.)	Объем сделок (млрд. бел. руб.)	Кол-во сделок (шт.)	Объем сделок (млрд. бел. руб.)	Кол-во сделок	Объем сделок
Сделки с облигациями - всего	34 241	98 601,3	24 548	37 499,9	+ 39,5	+ 162,9
В том числе:						
государственные облигациям	31 643	54 410,7	22010	23 511,2	+ 43,8	+ 131,4
облигации Национального банка Республики Беларусь	1 045	41 539,8	1720	13 389,9	-39,2	+ 210,2
облигации местных займов	0	0	0	0		
облигации юридических лиц	1 416	1 299,2	789	361	+ 79,5	+ 259,9
облигации нерезидентов	137	1 351,6	29	237,8	+ 372,4	+ 468,4

Следует отметить существенное увеличение количества и объема сделок с облигациями юридических лиц (на 79,5 % и на 259,9 %, или в 1,8 раза и в 3,6 раза, соответственно), а также количества и объема сделок с облигациями нерезидентов (в 4,7 раза и 5,7 раза соответственно).

Кроме того, при уменьшении количества сделок с облигациями Национального банка Республики Беларусь на 39,2 %, объем сделок увеличился в 3,1 раза (с учетом приобретения ценных бумаг при их размещении, а также сделок купли-продажи при обращении ценных бумаг, включая погашение).

На графиках 10 и 11 представлено общее количество и объем сделок, заключенных в 2008 году, по видам облигаций.

График 10. Общее количество сделок

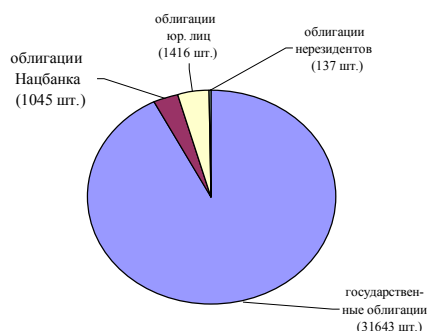
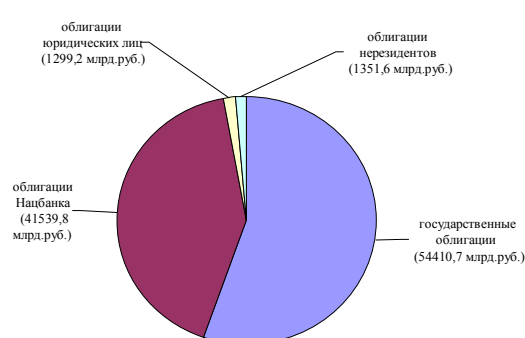


График 11. Общий объем сделок



В общем количестве и объеме сделок с облигациями в 2008 году преобладают сделки с государственными облигациями: 92,4% и 55,2% соответственно.

Количество сделок, совершенных профучастниками за последние 5 лет (за 2004-2008 гг. в разрезе видов ценных бумаг), представлено в таблице 13.

Таблица 13

Наименование показателя	Кол-во сделок в 2004 г. (шт.)	Кол-во сделок в 2005 г. (шт.)	Кол-во сделок в 2006 г. (шт.)	Кол-во сделок в 2007 г. (шт.)	Кол-во сделок в 2008 г. (шт.)
Акции	292	1 127	496	509	10 747
Облигации	104 034	108 638	41 655	24 548	34 241
Векселя	29 007	11 831	863	7	2
Депозитные сертификаты	324	2 180	323	37	26
Производные и прочие	7 887	22 014	36	209	51
ВСЕГО:	141 544	145 790	43 373	25 310	45 067

Информация об объемах сделок, совершенных профучастниками за 2004-2008 гг. в разрезе видов ценных бумаг, представлена в таблице 14.

Таблица 14

Наименование показателя	Объем сделок в 2004 г. (млрд. бел. руб.)	Объем сделок в 2005 г. (млрд. бел. руб.)	Объем сделок в 2006 г. (млрд. бел. руб.)	Объем сделок в 2007 г. (млрд. бел. руб.)	Объем сделок в 2008 г. (млрд. бел. руб.)
акции	7,8	24,2	20,7	44,5	1 252, 3
облигации	22 475,7	26 822,9	21 624,3	37 499,9	98 601,3
векселя	29 907,0	2 154,2	222,4	0,3	0,0006
Депозитные сертификаты	240,2	2 925,7	268,5	3,5	1,4
Производные и прочие	175,6	23 172,7	3,3	39,5	43,4
<b>ВСЕГО:</b>	<b>52806,3</b>	<b>55099,7</b>	<b>22139,2</b>	<b>37587,7</b>	<b>99 898,4</b>

## 6. Контроль и надзор за рынком ценных бумаг

### 6.1. Организация и проведение надзорных мероприятий

Проверки организаций в 2008 году осуществлялись отделами (управлением) по ценным бумагам Главных управлений Министерства финансов по областям и г. Минску (далее – отделы (управление) по ценным бумагам), а также Департаментом по ценным бумагам по следующим направлениям:

1. Соблюдение акционерными обществами требований Закона Республики Беларусь от 9 декабря 1992 г. «О хозяйственных обществах» в части подготовки и проведения общих собраний акционеров, выполнения решений, принятых на собраниях и относящихся к законодательству о ценных бумагах, начисления и выплаты дивидендов, а также порядка приобретения акций открытых акционерных обществ, в том числе сопровождающихся заверением предложений о покупке акций.

По данному направлению отделами (управлением) по ценным бумагам, а также Департаментом по ценным бумагам проведена 191 проверка. При этом всеми территориальными органами по ценным бумагам установлены факты нарушения Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах».

В ходе проверок вопросов подготовки проведения общих собраний акционеров, выполнения решений, принятых на собраниях и относящихся к законодательству о ценных бумагах, выявлены

нарушения акционерными обществами порядка 30 статей Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах».

Наиболее частыми нарушениями Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах» на этапе подготовки проведения собраний акционеров является отсутствие в обществе списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, составление его без получения из депозитария данных реестра владельцев акций, сформированных на установленную наблюдательным советом дату, а также нарушение установленного срока уведомления акционеров общества о дате проведения общего собрания.

Большое количество нарушений Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах» выявлено при проведении как очередных, так и внеочередных общих собраний акционеров:

- внеочередным общим собранием акционеров принимались решения по вопросам, не включенным в повестку дня этого собрания;
- голосование на общем собрании акционеров не осуществлялось бюллетенями для голосования;
- на общих собраниях акционеров общество не утверждало годовые отчеты, бухгалтерские балансы и не рассматривало вопрос о распределении прибыли и убытков;
- при проведении собраний акционеров не составлялись протоколы об итогах голосования;
- уничтожены бюллетени для голосования.

В результате проверок акционерных обществ выявлены и другие нарушения законодательства, не определенные вышеуказанной тематикой:

Не соблюдались нормы Инструкции о порядке выпуска и государственной регистрации ценных бумаг, утвержденной постановлением Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 11.04.2006 № 09/П, в частности:

- отсутствие в обществе сотрудника с квалификационным аттестатом на право деятельности на рынке ценных бумаг,
- непредставление документов для внесения изменений в Государственный реестр ценных бумаг в связи с увеличением номинальной стоимости акций и уставного фонда;

Инструкции о порядке представления отчетности и раскрытия информации участниками рынка ценных бумаг, утвержденной постановлением Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 16.12.2005 № 10/П, в части:

- неопубликование в средствах массовой информации годового отчета;
- указания в отчете недостоверной информации.

Также, в отчетном периоде установлено 3 случая нарушения Декрета Президента Республики Беларусь от 20.03.1998 №3 «О разгосударствлении и приватизации государственной собственности в Республике Беларусь», а именно обществом принята для участия в общем собрании акционеров доверенность, не зарегистрированная в территориальном органе государственного управления рынком ценных бумаг.

2. Проверка соблюдения требований законодательства о ценных бумагах профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими депозитарную, брокерскую, дилерскую деятельность, в том числе в части своевременности регистрации сделок профучастниками и соблюдения правил внутреннего контроля.

По данному направлению в отчетном периоде проверено 39 профучастников. Нарушениями, допущенными профучастниками, явились:

- несоответствие установленных требований к размеру собственного капитала (чистых активов);
- нарушение соблюдения порядка заполнения отчета;
- нарушение учета сделок, совершенных от своего имени и за свой счет и сделок, совершенных во исполнение договоров комиссии, поручения, ведется в едином журнале;
- нарушение требований Инструкции о порядке депозитарного учета прав на эмиссионные ценные бумаги, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 22.11.2006 № 143.

В целом, в 2008 году отделами (управлением) по ценным бумагам, а также Департаментом по ценным бумагам проведено 232 проверки, что на 22 % больше, чем в 2007 году.

Сводные данные о количестве проведенных проверок отделами (управлением) по ценным бумагам, а также Департаментом по ценным бумагам в 2008 году приведены в таблице 15.

Таблица 15

Отдел/управление по ценным бумагам по	Всего/из них внеплановые	Эмитентов	Профучастников (включая филиалы банков)	Прочие
Брестской области	33/2	30	2*	0
Витебской области	35/1	30	5	0
Гомельской области	35/0	28	7	0
Гродненской области	38/1	32	6	0
г. Минску	26/0	19	7	0
Минской области	23/0	20	3	0

Могилевской области	33/1	29	4	0
Департамент по ценным бумагам	9/1	3	5	1
<b>ВСЕГО:</b>	<b>232/6</b>	<b>191</b>	<b>39</b>	<b>1</b>

\* ЗАО «БРД» - проверено дважды.

За 2008 год Департаментом по ценным бумагам за нарушения законодательства Республики Беларусь о ценных бумагах привлечено к административной ответственности 130 должностных лиц и три юридических лица.

Департаментом по ценным бумагам в отношении данных лиц вынесено 185 постановлений, в том числе 144 постановления о привлечении к административной ответственности, 14 постановлений об освобождении от административной ответственности и 27 постановлений по иным процессуальным действиям (о предоставлении отсрочки (рассрочки) и др.).

При этом по статье 11.10 Кодекса Республики Беларусь об административных правонарушениях Департаментом по ценным бумагам вынесено 20 постановлений, по статье 11.14 - 12 постановлений, по статье 23.16 - 106 постановлений и 6 постановлений по статье 11.11.

Общая сумма наложенных Департаментом по ценным бумагам административных взысканий составляет 52 355 000 рублей.

Данные о количестве вынесенных постановлений, а также о сумме предъявленных санкций за 2008 год приведены в таблице 16.

Таблица 16

	Всего постановлений по протоколам, составленным территориальными органами Министерства финансов и Департаментом по ценным бумагам (по состоянию на 31.12.2008)	Сумма санкций, тыс. руб. (по состоянию на 31.12.2008)
Брестская область	21	4 725 000
Витебская область	19	4 280 000
Гомельская область	9	2 690 000
Гродненская область	12	2 170 000
г. Минск	45	16 550 000
Минская область	15	6 720 000
Могилевская область	14	3 390 000
Департамент по ЦБ	9	11 830 000
<b>Итого:</b>	<b>144</b>	<b>52 355 000</b>

Одним из направлений контрольной деятельности Департамента по ценным бумагам является надзор за соблюдением законодательства при организации биржевых торгов ценными бумагами и совершении сделок

на фондовой бирже, за соблюдением правил допуска ценных бумаг к торгам на бирже. Данные функции, а также контроль за достоверностью предоставляемой информации ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» осуществляет главный государственный биржевой инспектор.

В рамках выполнения надзорных функций осуществлялся контроль за представлением профучастниками и фондовой биржей требуемой информации, проводилась ее обработка и анализ, осуществлялся мониторинг соблюдения профучастниками требований финансовой достаточности.

За 2008 год Департаментом по ценным бумагам было выдано профучастникам 10 предписаний в связи с нарушением ими законодательства о ценных бумагах.

Не устранили нарушения в установленные сроки 2 профучастника, в связи с чем одному профучастнику было отказано в продлении лицензии, действие лицензии другого профучастника было приостановлено, а в последствии лицензия аннулирована.

Помимо этого, за несвоевременное представление отчетности и иной информации к административной ответственности привлечены 3 профучастника.

## ***6.2. Деятельность по популяризации фондового рынка и разъяснению основ его функционирования***

В соответствии с поручением Президиума Совета Министров Республики Беларусь от 01.04.2008 разработан и осуществляется комплекс мероприятий по непосредственной работе с предприятиями с целью активизации ими выпуска облигаций, в том числе на зарубежных рынках, а именно:

- проведены семинары по вопросам осуществления облигационных заимствований с подведомственными предприятиями Министерства промышленности Республики Беларусь, Министерства энергетики Республики Беларусь, Министерства транспорта и коммуникаций Республики Беларусь, концерна «Белнефтехим», Брестского, Могилевского, Гомельского, Гродненского областных, Минского городского исполнительных комитетов, а также с предприятиями, выразившими заинтересованность в выпуске облигаций;

- осуществлена рассылка информации с разъяснением новых условий осуществления выпуска и обращения корпоративных облигаций, а также вопросов налогообложения операций с облигациями в связи с принятием ряда нормативных правовых актов.



В 4-м квартале 2008 года 8 сотрудников Департамента по ценным бумагам выступили в периодической печати и на телевидении по вопросам регулирования рынка ценных бумаг.

## **7. Международное сотрудничество**

Департамент по ценным бумагам в соответствии с Положением о Департаменте по ценным бумагам, утвержденном постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31.07.2006 № 982 «Об отдельных вопросах Министерства финансов Республики Беларусь и признании утратившими силу некоторых постановлений Совета Министров Республики Беларусь» осуществляет международное сотрудничество в рамках Совета руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг Евразийского Экономического Сообщества при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС и Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников Содружества Независимых Государств, а также по иным направлениям.

В 2008 году в рамках международного сотрудничества деятельность Департамента по ценным бумагам осуществлялась по следующим направлениям:

1. Сотрудничество в рамках Совета руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС.

В рамках работы Совета руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС представителями Департамента по ценным бумагам принято участие в десятом и одиннадцатом заседаниях Совета руководителей, прошедших 23 мая 2008 года и 7 ноября 2008 года в г. Алматы (Республика Казахстан).

В ходе заседания Совета руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС рассматривались следующие вопросы:

- о проекте Рекомендаций по гармонизации законодательства государств-членов ЕврАзЭС, регулирующего брокерско и/или дилерскую деятельность и деятельность по учету прав на ценные бумаги;

- о проекте Рекомендаций по предоставлению равных условий доступа ценных бумаг эмитентов государств-членов ЕврАзЭС на национальные рынки ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС;

- о проекте Рекомендаций по гармонизации законодательства государств-членов ЕврАзЭС, регулирующего вопросы осуществления контроля и надзора на рынке ценных бумаг;

- о проекте Рекомендаций по гармонизации лицензионных требований к профессиональным участникам для доступа и работы на национальных рынках ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС;

- о проекте Рекомендаций по гармонизации законодательств государств – членов ЕврАзЭС, регулирующих лицензионные требования к профессиональным участникам рынков ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС;

- о проекте Рекомендаций по гармонизации законодательств государств – членов ЕврАзЭС в части предоставления равных условий доступа профессиональных участников рынка ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС на национальные рынки ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС (доклад);

- о проекте Рекомендаций по гармонизации законодательств государств – членов ЕврАзЭС в части предоставления равных условий доступа ценных бумаг эмитентов государств – членов ЕврАзЭС на национальные рынки ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС;

- о проекте Рекомендаций по гармонизации законодательств государств – членов ЕврАзЭС, регулирующих деятельность институтов коллективного инвестирования;

- о проекте Перечня данных, предоставляемых в рамках Соглашения об обмене уполномоченными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС информацией конфиденциального характера в целях защиты интересов инвесторов.

- о проекте аннотаций по применению модельных норм корпоративного управления на рынке ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС;

- о ходе работы над проектом Рекомендаций по гармонизации законодательства в части предоставления равных условий доступа профессиональных участников рынка ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС на национальные рынки ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС;

- о проекте Модельного Кодекса корпоративного управления для эмитентов ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС;

- о разработке проекта Соглашения о взаимном признании институтов учетной системы на рынке ценных бумаг;

- о ходе работы по формированию информационной базы данных о состоянии рынка ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС за 2003-2006 годы и предложениях по формированию системы обмена

статистической информацией по рынкам ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС на постоянной основе;

- о ходе работы по реализации Соглашения об обмене информацией между уполномоченными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС от 23 декабря 2003 г.;

- другим вопросам.

По итогам состоявшихся заседаний сторонами были утверждены Рекомендации по гармонизации законодательств государств – членов ЕврАзЭС в части предоставления равных условий доступа ценных бумаг эмитентов государств – членов ЕврАзЭС на национальные рынки ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС, Рекомендации по гармонизации законодательства государств-членов ЕврАзЭС, регулирующие вопросы осуществления контроля и надзора на рынке ценных бумаг, принят Модельный Кодекс корпоративного управления для эмитентов ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС, одобрены Аннотации по применению модельных норм корпоративного управления на рынке ценных бумаг государств – членов ЕврАзЭС.

2. Сотрудничество в рамках Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ.

В рамках работы Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ представителями Департамента по ценным бумагам принято участие в седьмом и восьмом заседаниях Совета, состоявшихся в г. Алматы (Республика Казахстан) с 21 по 22 мая 2008 г. и 5 – 6 ноября 2008 г.

В ходе заседаний Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников Содружества Независимых Государств рассматривались следующие вопросы:

- о проекте Соглашения об обмене государственными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств-участников СНГ информацией конфиденциального характера в целях защиты инвесторов;

- о текущем состоянии рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, в том числе о применении ранее принятых Рекомендаций Совета (выступление);

- о проекте Рекомендаций по результатам сравнительного анализа законодательства государств-участников СНГ, которое регулирует требования к лицензированию участников рынка ценных бумаг;

- о проекте Рекомендаций о подходах к лицензированию участников рынка ценных бумаг;

- о проекте рекомендаций о принципах осуществления контроля и надзора на рынке ценных бумаг;
- о форме отчета для составления информационно – аналитического обзора «О состоянии рынка ценных бумаг в государствах участниках СНГ»;
- о сравнительном анализе законодательства государств-участников СНГ, регулирующего отрасль коллективных инвестиций;
- о сравнительном анализе законодательства государств – участников СНГ, регулирующего вопросы осуществления контроля и надзора на рынке ценных бумаг;
- о сравнительном анализе законодательства государств – участников СНГ и практики его применения, направленных на предупреждение манипулирования на рынке ценных бумаг;
- о стратегии экономического развития Содружества Независимых Государств;
- другие вопросы.

По итогам указанных заседаний сторонами были утверждены Рекомендации о подходах к лицензированию участников рынка ценных бумаг, Рекомендации о принципах осуществления контроля и надзора на рынке ценных бумаг.

3. Установление сотрудничества с Советом по ценным бумагам и биржам Республики Индия.

В рамках выполнения п. 4.4, 4.5 Программы интенсификации белорусско – индийского сотрудничества на 2007 – 2008 гг., утвержденной Премьер – министром Республики Беларусь 29 сентября 2006 г. №35/205 – 1622, Департаментом по ценным бумагам в рамках предоставленных полномочий осуществляется согласование с Советом по ценным бумагам и биржам Республики Индия редакции проекта Соглашения о сотрудничестве между Министерством финансов Республики Беларусь и Советом по ценным бумагам и биржам Республики Индия.

4. Департаментом по ценным бумагам осуществляются мероприятия, направленные на установление сотрудничества с Комиссией по финансовому надзору Республики Польша.

В качестве приоритетных направлений сотрудничества Республики Беларусь и Республики Польша в рамках функционирования финансовых рынков предполагаются следующие направления:

- возможность инвестирования субъектами хозяйствования Республики Польша в белорусскую экономику путем приобретения акций и облигаций белорусских эмитентов.

- возможность практической организации размещения акций белорусских субъектов хозяйствования на рынке ценных бумаг Республики Польша путем выпуска депозитарных расписок на акции белорусских эмитентов.

- рассмотрение вопроса о подписании соглашения о сотрудничестве между Министерством финансов Республики Беларусь и Комиссией по финансовому надзору Республики Польша.

- заключение между фондовыми биржами Республики Беларусь и Республики Польша Меморандума о сотрудничестве.

5. Департаментом по ценным бумагам, в целях установления двусторонних отношений с Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций разработан проект Меморандума о взаимопонимании между Министерством финансов Республики Беларусь, текст которого в настоящее время согласовывается сторонами.

## **8. Обеспечение деятельности Департамента по ценным бумагам**

### ***8.1. Правовое обеспечение***

В 2008 году Департаментом по ценным бумагам подготовлено и проведено 11 заседаний коллегии Департамента по ценным бумагам, на которых было рассмотрено более 20 вопросов, касающихся лицензирования профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, одобрения проектов нормативных правовых актов Министерства финансов Республики Беларусь, направленных на дальнейшее совершенствование законодательного регулирования рынка ценных бумаг и иным наиболее важным вопросам деятельности Департамента по ценным бумагам.

В 2008 году представителями Департамента по ценным бумагам принято участие в судебных заседаниях в Хозяйственном суде г. Минска и Высшего Хозяйственного суда Республики Беларусь.

Постоянно осуществлялась работа по разъяснению законодательства о ценных бумагах по обращениям граждан, запросам органов государственного управления и участников рынка ценных бумаг.

## 8.2. Документооборот

Общий документооборот в Департаменте по ценным бумагам за 2008 год составил 3512 документа. По сравнению с базовым 2001 годом документооборот снизился на 45 % (6381 документ).

Входящие документы - 1893, из них:

- документы, полученные от вышестоящих организаций – 186;
- документы, полученные от подчиненных организаций – 65;
- обращения граждан – 81.

Исходящие документы - 1619, из них:

- документы, направленные вышестоящим организациям – 68;
- документы, направленные подчиненным организациям – 61;
- ответы на обращения граждан – 80.

Количество обращений граждан в Департамент по ценным бумагам в 2008 году по сравнению с предыдущим годом увеличилось на 12,5 %.

Основные вопросы обращений граждан за указанный период:

о разъяснениях законодательства о ценных бумагах и операциях с ними – 43;

о возврате именных приватизационных чеков «Имущество» - 12;

о выплате дивидендов – 10;

о деятельности акционерных обществ – 6;

о чеках «Жилье» - 4;

прочие – 8.

Все обращения граждан были рассмотрены в установленный законодательством срок.

В отчетном периоде руководством Департамента по ценным бумагам проведено 14 личных приемов граждан, всего было принято 18 человек.

Замечаний и предложений граждан, изложенных в соответствующей книге, не было.

В 2008 году в Департаменте по ценным бумагам внедрена автоматизированная система ведения делопроизводства по обращениям граждан и по документам для служебного пользования.

## **Основные направления деятельности Департамента по ценным бумагам в 2009 году**

Работа Департамента по ценным бумагам в 2009 году будет вестись в соответствии с возложенными задачами, определенными Положением о Департаменте по ценным бумагам, Планами работы Департамента по ценным бумагам на 2009 год.

В целях дальнейшего развития фондового рынка, создания благоприятных условий для инвестирования в экономику республики, активизации процесса самостоятельного привлечения предприятиями инвестиций и обеспечения существенного роста находящихся в обращении корпоративных ценных бумаг, Департаментом по ценным бумагам планируется в 2009 году проведение работы по следующим направлениям:

- координация деятельности отраслевых министерств, местных исполнительных и распорядительных органов и эмитентов по привлечению инвестиционных ресурсов на внутреннем и внешних рынках с использованием инструментов рынка ценных бумаг;

- реализация Программы развития рынка корпоративных ценных бумаг на 2008 – 2010 годы;

- создание благоприятных законодательных условий для осуществления внешних заимствований (путем подготовки проектов Указов Президента Республики Беларусь, регламентирующих вопросы размещения ценных бумаг белорусских эмитентов на зарубежных фондовых рынках с использованием депозитарных расписок, а также предусматривающих создание благоприятных условий для привлечения белорусскими субъектами хозяйствования иностранных инвестиций с использованием кредитных нот и еврооблигаций);

- с учетом процессов либерализации обеспечение надлежащего контроля за рынком ценных бумаг в целях защиты интересов государства, инвесторов и населения, в том числе мониторинг биржевого и внебиржевого рынка ценных бумаг и обеспечение законности совершаемых сделок;

- обеспечение широкого информирования потенциальных инвесторов, эмитентов ценных бумаг, с использованием средств массовой информации, о состоянии и перспективах развития фондового рынка страны.

Кроме того, в соответствии с направлениями, определенными Программой развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008-2010 годы, в 2009 году будут осуществляться следующие мероприятия:

- подготовка проекта закона Республики Беларусь, предусматривающего внесение изменений в Закон Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах»;
- координация деятельности по реализации Закона Республики Беларусь «Об ипотеке» в части организации выпуска и обращения бездокументарных закладных;
- участие в подготовке нормативного правового акта, регламентирующего вопросы деятельности инвестиционных фондов;
- внесение изменений в нормативные правовые акты по вопросам налогообложения в части снижения ставки налога на прибыль, полученную юридическими и физическими лицами от операций с акциями;
- совершенствование расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам (2008-2010 годы) путем подготовки проекта Концепции развития расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам.