

## В ПРОЕКТЕ- НОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ И ИНСТИТУТЫ©

*О планируемых изменениях в законодательстве о рынке ценных бумаг рассказал на состоявшейся 20 марта в Минске IV Практической конференции «Актуальные аспекты применения законодательства Республики Беларусь при осуществлении предпринимательской, хозяйственной (экономической) деятельности» заместитель директора Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь Алексей КРАСИНСКИЙ.*

Закон от 12.03.1992 № 1512-XII «О ценных бумагах и фондовых биржах» безвозвратно устарел и не соответствует текущей ситуации на рынке — всего 30% его норм актуальны и работоспособны, признал А.Красинский. Новый закон, проект которого разрабатывался Минфином совместно с фондом FIRST Всемирного банка в рамках проекта международной технической помощи «Беларусь: содействие развитию рынка ценных бумаг после проведения оценки финансового сектора» в соответствии с принципами IOSCO и Директивами ЕС, фактически идеален: он в полной мере согласуется с положениями международных соглашений, к которым присоединилась Беларусь, включая соглашение по гармонизации законодательства в сфере рынка ценных бумаг в рамках ЕЭП.

Законопроект содержит две основные новеллы. Во-первых, в целях дальнейшего развития в республике фондового рынка предусматривается появление нового вида профессиональной деятельности — организация торговли ценными бумагами. Она должна заинтересовать специалистов тем, что создаст условия для функционирования прозрачного внебиржевого рынка ценных бумаг и будет своеобразной «прослойкой» между существующими сегодня биржевым и внебиржевым сегментами, позволит участникам выйти на организованный рынок ценных бумаг.

Во-вторых, закрепляется возможность создания саморегулируемых организаций (СРО) профессиональных участников рынка ценных бумаг. Одной из основных функций таких добровольных объединений станет защита прав и законных интересов участников рынка, в т.ч. инвесторов и эмитентов.

«Саморегулируемая организация в ее классическом виде — это некий механизм передачи государством профсообществу своих властных полномочий. Мы по такому пути сегодня пойти не можем, и передать функции, будь то лицензирование или аттестация на рынке ценных бумаг, это будет слишком, — отметил А.Красинский, — Мы не считаем, что наше профсообщество настолько высоко чтит норму закона и готово взять на себя полномочия и функции государства. Все-таки госконтроль, и прежде всего лицензирование профдеятельности на рынке ценных бумаг, должен осуществляться госрегулятором». Однако часть функций все-таки можно будет передать уже сейчас: например, принятие для членов СРО стандартов и правил корпоративной этики, правил осуществления деятельности на рынке ценных бумаг. Важный аспект — создание из взносов членов СРО компенсационных фондов, за счет которых при возникновении каких-либо финансовых трудностей будут удовлетворяться требования кредиторов.

Также в законопроект определены перечень случаев, когда сделки купли-продажи эмиссионных ценных бумаг должны совершаться только через организатора торговли ценными бумагами; конкретизирован перечень профучастников, имеющих право регистрировать сделки, совершаемые на неорганизованном рынке; закреплены нормы, регламентирующие правила оформления сделок; введен запрет на использование собственных долговых обязательств в

качестве обеспечения исполнения обязательств по сделке. Устанавливается детальный порядок эмиссии ценных бумаг (в т.ч. с учетом особенностей в зависимости от их вида), а также механизм обеспечения исполнения обязательств по облигациям.

Помимо нового закона «О рынке ценных бумаг» разрабатываются еще два абсолютно новых для нашей страны законопроекта. Один из них — закон «Об инвестиционных фондах» — предусматривает создание в республике паевых и акционерных фондов. Деятельность инвестфондов является высокорисковой — можно получить как сверхдоход, так и достаточно серьезные убытки. Однако принятие этого закона — необходимый этап в развитии суверенного рынка ценных бумаг. Деятельность инвестфондов будет достаточно жестко контролироваться и регулироваться государством. В частности, для осуществления такой деятельности придется пройти аккредитацию.

Второй документ, подготовленный совместно со Всемирным банком — проект закона «Об секьюритизации», в основе которого лежат классические подходы к секьюритизации на финансовых рынках. Данный механизм позволит банкам улучшить свое финансовое состояние и выведет на рынок новые финансовые инструменты: классические облигации, обеспеченные активами банков, — как проблемными, так и высоколиквидными (на усмотрение организатора эмиссии).

Для привлечения иностранных инвестиций подготовлен проект Указа «Об иностранных депозитарных расписках». Документ разрабатывался около 5 лет, в его основу также лег классический механизм выпуска и обращения депозитарных расписок. Этот Указ позволит белорусским предприятиям выходить на международные рынки капитала, размещать свои ценные бумаги без непосредственного, физического выхода на иностранную фондовую биржу. При этом осуществляется дополнительная эмиссия акций, на них выпускаются иностранные депозитарные расписки, которые могут купить зарубежные инвесторы. Такие расписки впоследствии можно обменять на акции белорусского эмитента или отказаться от них. Тогда акции будут проданы взамен на депозитарную расписку.

Принятие всех этих законодательных актов позволит ускорить развитие фондового рынка и расширить спектр ценных бумаг за счет введения в оборот новых финансовых инструментов.

А. Красинский напомнил, что с 1.01.2013 г. от налогообложения освобождается эмиссионный доход, полученный при размещении акций. Кроме того, до 1 января 2015 г. продлено действия налоговой льготы по корпоративным облигациям.

**Татьяна АБРАМОВИЧ,**

«Экономическая газета» №24(1641) от 02.04.2013