

ЕЭП: НА ПУТИ К ГАРМОНИЗАЦИИ

СЕРГЕЙ СУШКО,

директор Департамента по ценным бумагам Минфина

20 сентября 2013 года в Минске состоялось 4-е заседание Консультативного комитета по финансовым рынкам при Евразийской экономической комиссии. В ходе заседания участники обсудили вопросы гармонизации законодательства государств – участников Единого экономического пространства (ЕЭП), устранения барьеров, препятствующих созданию общего финансового рынка, а также направления дальнейшего развития интеграционных процессов в указанной сфере.

ЕДИНЫЕ ПРАВИЛА

К 2014 году участники Единого экономического пространства стремятся совместными усилиями обеспечить возможность размещения и свободного обращения ценных бумаг эмитентов трех стран на всей территории объединения (при условии регистрации выпуска в одном из государств). Решение данной задачи весьма актуально, так как позволит снять ряд барьеров в движении капитала между странами и поспособствует увеличению объемов взаимных инвестиций.

Воплощение идеи свободного обращения ценных бумаг на территории Беларуси, России и Казахстана во многом зависит от готовности уполномоченных органов (каждого из государств) к автоматическому признанию проспектов ценных бумаг, зарегистрированных в одной из стран ЕЭП. Подобная практика не является уникальной. К настоящему времени данный принцип реализован в Европейском союзе посредством введения единого паспорта эмитента ценных бумаг. Однако внедрение аналогичной системы в нашем регионе имеет опре-

деленные сложности. Специально проведенная научно-исследовательская работа показала некоторые расхождения в требованиях к содержанию проспектов ценных бумаг.

В связи с этим, требуется сближение законодательства трех стран в вопросах регистрации ценных бумаг. Для этого членам Консультативного комитета предложена для обсуждения следующая последовательность действий:

а) на первом этапе уполномоченным органам по регу-

Ценные бумаги предполагаются к размещению и обращению на территории государства регистрации эмитента

Проспект регистрируется уполномоченным органом государства регистрации эмитента по национальному законодательству этого же государства (действующее правило)

Ценные бумаги в том числе предполагаются к размещению и обращению на территории другого государства – участника ЕЭП

1. Проспект регистрируется уполномоченным органом государства регистрации эмитента, в том числе по законодательству государства, на территории которого ценные бумаги предполагаются к размещению и обращению

2. Информация о факте регистрации проспекта официально направляется уполномоченным органом, зарегистрировавшим проспект, в адрес другого уполномоченного органа ЕЭП, на территории которого ценные бумаги предполагаются к размещению и обращению, а также размещается в открытом доступе (уведомительный принцип)

лированию рынков ценных бумаг необходимо поделить-ся практическим опытом в сфере регистрации проспектов ценных бумаг;

б) далее требуется сблизить законодательства, а также рассмотреть возможность предоставления эмитентам трех стран права регистрировать проспекты в уполномоченном органе по следующей схеме (см. таблицу);

в) последним шагом должна стать непосредственная регистрация проспектов по единым правилам.

ОБЩИЙ РЕГУЛЯТОР

Создание наднационального органа по регулированию финансового рынка государств – участников ЕЭП находится в стадии активного обсуждения. Члены Консультативного комитета считают обоснованным наличие подобной структуры. В этой связи ими на заседании Совета Евразийской экономической комиссии для обсуждения вынесен вопрос о сроках и подходах к созданию указанного наднационального органа.

Данное решение комитета является одним из последних шагов на пути создания наднационального органа по регулированию финансового рынка ЕЭП – большая часть подготовительной работы организаторами уже проведена.

В обязанности структуры на первом этапе предполагается включить решение вопросов по анализу практики регулирования и выработке предложений по гармонизации национальных законодательств, координация их имплементации,

а также обеспечение мониторинга исполнения решений на практике.

Второй этап существования института ознаменует начало его полноценного функционирования с регуляторными функциями. К этому моменту наднациональный орган получит полномочия принимать стандарты и иные документы (закрепленные решениями высшего совета по регулированию финансового рынка), которые будут иметь прямое действие либо возможность имплементироваться в законодательства всех государств ЕЭП. Его решения станут обязательными для соблюдения финансовыми надзорными органами государств – участников ЕЭП. Отметим, что надзорные функции рекомендуется оставить за национальными уполномоченными органами.

В то же время, по оценке Консультативного комитета, для успешного начала работы новой структуры необходимо решить ряд организационных вопросов, среди которых:

- определение полномочий и функций наднационального органа по регулированию финансового рынка и Евразийской экономической комиссии;
- формирование штата сотрудников, бюджетирование и контроль.

УСТРАНЕНИЕ БАРЬЕРОВ

Ряд документов, составляющих договорно-правовую базу Таможенного союза и ЕЭП, предусматривают функционирование с 1 января 2015 года Единого экономического про-

странства, как правило, без изъятий и ограничений.

В настоящее время страны стремятся к созданию подобного «свободного» рынка. Основные ограничения в отношении финансового сектора отражены в Приложении IV к Соглашению о торговле услугами и инвестициях в государствах – участниках ЕЭП от 9 декабря 2010 года. В документе засвидетельствовано 36 ограничений, из них: в Беларуси – 8, Казахстане – 20, России – 8.

Тем не менее, определенная работа по сокращению барьеров происходит. Не реже одного раза в квартал партнеры проводят переговоры с целью достижения большего уровня либерализации. Такие встречи приносят результат – на последней встрече Консультативным комитетом принято решение об исключении 7 из 36 ограничений, в том числе двух в Беларуси и пяти в Казахстане. Работа по снятию ограничений будет проводиться и далее.

Таким образом, в ходе проведения очередного заседания Консультативного комитета по финансовым рынкам при Евразийской экономической комиссии приняты решения по основным направлениям дальнейшей интеграции в сфере финансовых рынков государств – участников ЕЭП, а также о поэтапном снятии ограничений на пути к созданию общего финансового рынка трех стран.