

# ПОВЫСИТЬ ПРОЗРАЧНОСТЬ И КОНКУРЕНЦИЮ НА РЫНКЕ

**АЛЕКСЕЙ КРАСИНСКИЙ,**

заместитель директора Департамента по ценным бумагам Минфина

**Рынок ценных бумаг является составной частью финансового рынка Беларуси. Ему отводится важная роль в привлечении в экономику внешних и внутренних инвестиций. С целью комплексного регулирования данной сферы Министерством финансов подготовлен проект Закона «О рынке ценных бумаг», который принят в первом чтении Палатой представителей Национального собрания Республики Беларусь 5 июня 2014 года. Основные положения законопроекта были изложены в журнале «Финансы, учет, аудит» № 3 за 2014 год. В настоящей статье остановимся на некоторых нововведениях более подробно.**

## ИНСТИТУТ ОРГАНИЗАТОРА ТОРГОВЛИ

В целях создания условий для развития конкуренции и повышения качества предоставляемых услуг на рынке ценных бумаг **предоставляется возможность функционирования в Беларуси нескольких организаторов торговли ценными бумагами.** Кроме того, регламентирован порядок осуществления деятельности по организации торговли ценными бумагами на внебиржевом рынке, а также установлен перечень случаев, когда сделки купли-продажи эмиссионных ценных бумаг должны совершаться только через организатора торговли (в частности, сделки с акциями ОАО, совершаемые инвесторами на вторичном рынке, и бумагами эмитентов-нерезидентов, а также сделки между профессиональными участниками).

Купля-продажа акций открытых акционерных обществ может быть совершена на неорганизованном рынке только в следующих случаях:

- размещение акций путем проведения закрытой либо открытой подписки;

- сделки, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица;

- сделки, совершаемые в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по требованию акционеров;

- сделки по приобретению акционерным обществом акций этого общества по решению общего собрания акционеров;

- продажа акционерным обществом акций этого общества инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом эмитента;

- сделки, совершаемые по решению Президента Республики Беларусь.

Необходимо отметить, что в настоящее время сделки совершаются на биржевом рынке (с облигациями, акциями ОАО) и на внебиржевом (с облигациями, акциями ЗАО, в отдельных случаях с акциями ОАО). Внебиржевой (неорганизованный) рынок занимает доминирующее положение по количеству совершае-

мых сделок. Внедрение института организатора торговли позволит «организовать» внебиржевой рынок и устранить эту диспропорцию, так как организованный рынок более прозрачный и цивилизованный.

Аналогичная практика в организации торговли финансовыми инструментами широко применяется за рубежом. Например, на Варшавской фондовой бирже существует несколько торговых площадок: главный рынок и альтернативная торговая система – рынок NewConnect.

Данный механизм организации совершения сделок с ценными бумагами позволит создать условия для функционирования прозрачного внебиржевого рынка ценных бумаг, не допущенных к обращению на бирже (например, производные ценные бумаги, ценные бумаги иностранных эмитентов и др.).

При этом законопроектом определяется, что сделки с эмиссионными ценными бумагами могут совершаться на организованном либо неорганизованном рынке ценных бумаг.

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

С целью повышения прозрачности рынка ценных бумаг законопроект детально регламентирована процедура раскрытия информации его участниками – эмитентами, профессиональными участниками, акционерами открытых акционерных обществ на различных этапах их функционирования на рынке ценных бумаг.

Так, эмитенту 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.

В качестве существенных фактов (событий, действий) законопроектом рассматриваются:

- совершение эмитентом крупной сделки;
- совершение эмитентом сделки, в отношении которой имеется заинтересованность его аффилированных лиц;
- совершение эмитентом сделки с 5% и более простых (обыкновенных) акций собственного выпуска;
- реорганизация (ликвидация) эмитента, его дочерних и зависимых хозяйственных обществ;
- возбуждение в отношении эмитента производства по делу об экономической несостоятельности (банкротстве);
- формирование реестра владельцев ценных бумаг эмитента;
- проведение эмиссии эмиссионных ценных бумаг, приостановление, возобновление, запрет эмиссии, признание эмиссии несостоявшейся, аннулиро-

вание выпуска (части выпуска) эмиссионных ценных бумаг;

- выплата дивидендов по акциям, дохода по облигациям;
- иные факты (события, действия), определяемые госрегулятором.

Законопроектом предусмотрено раскрытие информации как путем опубликования в печатном средстве массовой информации, определенном уставом эмитента, так и размещения на официальном сайте эмитента в сети Интернет, а также обеспечение доступности этой информации на постоянной основе. Использование современных информационных технологий для повышения публичности раскрытия информации соответствует мировой практике и способствует защите прав инвесторов на доступ к информации.

Требования о раскрытии информации на рынке ценных бумаг акционерами открытых акционерных обществ установлены для:

- лиц, ставших владельцами 5% и более простых акций, а также раскрытие информации о любом изменении их доли в сторону увеличения (5, 10, 15, 25, 30, 50, 75%). Информация о приобретении соответствующего количества акций раскрывается ими в отношении эмитента таких акций, госрегулятора;
- лиц, намеревающихся стать владельцами более 50% простых акций, раскрытие информации о таком намерении путем опубликования (объявления) текста предложения о скупке акций, а также его направления госрегулятору, организатору торговли (фондовой бирже), допустившему акции к торгам.

В целях информирования инвесторов и предупреждения их о совершенных и возможных правонарушениях на рынке ценных бумаг законопроектом предусмотрено, что госрегулятор раскрывает информацию:

- об аннулировании, прекращении либо приостановлении действия лицензий профучастников;
- об административных взысканиях, наложенных госрегулятором на эмитентов, профучастников и их работников;
- о фактах неисполнения обязательств по эмиссионным ценным бумагам, с указанием сведений об эмитенте, собственнике имущества (учредителях, участниках) эмитента, а также о профучастнике, обслуживающем выпуск.

Раскрытие этой информации будет осуществляться путем ее размещения на официальном сайте госрегулятора в сети Интернет, а также в едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг. При этом обязанность по созданию такого ресурса возложена на госрегулятор. Данный ресурс будет включать сведения об эмиссионных ценных бумагах и их эмитентах, периодическую отчетность и оперативную информацию участников рынка, сведения о сделках с ценными бумагами и профессиональных участниках.

Таким образом, законопроект позволит сделать законодательство о ценных бумагах более системным, прозрачным, стабильным, понятным для инвестора, что будет способствовать повышению доверия с их стороны, позволит обеспечить активизацию рынка ценных бумаг, его интеграцию в мировую финансовую систему.