

УТОЧНЕНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ

ТАТЬЯНА АЗАРОВА,

заместитель начальника управления – начальник отдела
Департамента по ценным бумагам Минфина

Развитие рынка ценных бумаг – одна из приоритетных задач, стоящих перед Министерством финансов. Соответствующая работа ведется по следующим направлениям: постоянное совершенствование законодательства; внедрение новых и удобных инструментов; приведение в соответствие с лучшими мировыми практиками механизмов эмиссии, обращения ценных бумаг и т.д. При этом постоянно осуществляется поиск резервов, способных придать дополнительный импульс развитию данной сферы. Не станет исключением и 2020 год, в течение которого предполагается реализация целого ряда инициатив.

Вопросы развития финансового рынка были подняты при обращении Главы государства с Посланием к белорусскому народу и Национальному собранию РБ в апреле 2018 года. Во исполнение данных Президентом Беларуси поручений Правительством и Нацбанком проработан пакет системных мер по эффективному функционированию финансового рынка, включая сегмент ценных бумаг. В целях их реализации в 2019 году внесены изменения в постановление Совмина РБ, Нацбанка РБ от 28.03.2017 № 229/6 «О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года».

Отметим, что среди основных задач по развитию рынка ценных бумаг изначально предусматривалось: внедрение институтов коллективных инвестиций и механизмов секьюритизации; создание необходимых условий для привлечения субъектами хозяйствования инвестиций (в том числе иностранных) и активного участия субъектов хозяйствования и граждан в операциях на финансовом рынке; развитие торговой, расчетно-клирин-

говой и депозитарной инфраструктуры; унификация подходов к регулированию и надзору с учетом мировой практики; повышение уровня открытости рынка, финансовой грамотности его участников, защита прав и законных интересов потребителей услуг.

Актуализированный документ предполагает выполнение дополнительных мероприятий.

Основные усилия необходимо сосредоточить в сегменте акций, уровень развития которого представляется совершенно недостаточным. Для исправления ситуации предлагается активизировать продажи на бирже госпакетов акций предприятий, где доля государства не превышает 50%. Кроме того, необходимо признать, что сдерживает активность инвесторов и действие преимущественного права исполкомов на покупку акций хозяйственных обществ. Предлагается его отменить.

В последнее время облигационный сегмент характеризуется достаточно высокими показателями. Но и здесь есть резервы для роста.

Среди прочего, повысит активность в сегменте создание нового инфраструктурного института – **квалифицированного инвестора**, а также внедрение в практику новых финансовых инструментов – **депозитарных облигаций**. Данные ценные бумаги будут эмитироваться по упрощенной процедуре (без соблюдения требований по обеспечению исполнения обязательств и платежеспособности) и регистрироваться РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» с присвоением выпускам международных идентификационных кодов ISIN, CFI, FISN. Их появление создаст условия для привлечения денежных средств развивающимися компаниями. При этом такой вид облигаций является высокорисковым инструментом, поэтому приобретать их смогут только квалифицированные инвесторы. К ним планируется отнести профессиональных участников рынка ценных бумаг, банки, небанковские кредитно-финансовые организации, лизинговые и страховые компании, акционерные инвестиционные фонды и иных лиц, обладающих достаточными знаниями

ми и финансовыми возможностями для осуществления высококористного инвестирования.

Прогрессу будет способствовать и создание возможности эмиссии и обращения **стрип-облигаций**. В результате инвесторы смогут покупать и продавать отдельно от номинала купоны по облигациям. Новшество направлено на стимулирование организаций к выпуску долгосрочных ценных бумаг и находится в русле мировых тенденций. Реализация инициативы позволит крупным заемщикам предложить рынку востребованные инструменты, без внесения кардинальных изменений в свою стратегию и объемы заимствования. Учет стрип-облигаций и стрипов, обременений (ограничений) прав на них будет осуществляться РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг», а оплата производится (при размещении и погашении) только денежными средствами.

Также планируется разрешить **прямой доступ к торгам на фондовой бирже** по отдельным ценным бумагам различных категорий инвесторов, в том числе физических лиц. Законодательно будет установлена норма о том, что Минфин станет определять перечень акций и облигаций, сделки с которыми на организованном рынке смогут осуществляться **без посредничества профессиональных участников**. Подобный механизм предлагается организовывать с использованием технологий удаленных торгов. Это увеличит ликвидность фондового рынка, упростит выход на него потенциальных инвесторов, расширит их круг, снизит издержки, стимулирует внедрение современных информационных технологий.

Кроме того, предусматривается создание **единого репозита-**

рия с функциями сбора, фиксации, обработки и хранения информации о сделках на неорганизованном рынке (включая первичный) с ценными бумагами, производными финансовыми инструментами, а также ведения реестра таких операций и предоставления сведений из него.

Планируется ужесточить **требования к эмитентам жилищных облигаций**, в том числе путем введения мер усиленного контроля целевого использования денежных средств, вносимых покупателями.

В свою очередь, внесение **изменений в правила выпуска биржевых облигаций**, в том числе в рамках «программ» биржевых облигаций, позволит возникнуть на их базе гибкому инструменту привлечения заемных ресурсов.

Будет способствовать росту рынка и предоставление **льготного режима налогообложения операций инвестиционных фондов по покупке-продаже** ценных бумаг (а также в отношении доходов, получаемых от участия в ИФ). Решение данной задачи носит стимулирующий характер для появления в стране инвестиционных фондов. Начало их работы сформирует новую сферу деятельности, дополнительные рабочие места, инфраструктуру и, безусловно, косвенно положительно скажется на расширении налогооблагаемой базы и наполняемости бюджета.

В сфере международного сотрудничества Министерство финансов продолжит выстраивать отношения с иностранными организациями, изучать практику работы мировых фондовых рынков в целях адаптации механизмов и регуляторных условий ведущих стран в Беларуси. Стратегическим направлением здесь является вступление в Международную организацию комиссий

по ценным бумагам (**IOSCO**), на первом этапе – в качестве ассоциированного члена.

Особое внимание уделяется взаимодействию по линии Евразийского экономического союза. К 2025 г. мы надеемся завершить формирование **общего финансового рынка ЕАЭС**. В 2019 г. Беларусь ратифицировала Соглашение о гармонизации законодательства государств – членов ЕАЭС в этой сфере. Министерство финансов осуществляло подготовку, согласование и сопровождение соответствующего законодательного акта.

В развитие данного соглашения в настоящее время ведется активная работа над Планом гармонизации законодательства государств – членов ЕАЭС. Решением Высшего Евразийского экономического совета от 1 октября 2019 г. утверждена Концепция формирования общего финансового рынка, в создании которой Минфин принимал непосредственное участие. В стадии активной проработки находится ряд принципиальных документов: Дорожная карта по формированию общего биржевого пространства ЕАЭС; Соглашение о допуске брокеров и дилеров одного государства-члена к участию в организованных торгах на биржах (организаторах торговли) других государств-членов; Соглашение о взаимном допуске к размещению и обращению ценных бумаг на организованных торгах в государствах-членах ЕАЭС.

Указанные меры в комплексе направлены на оживление и интенсивное развитие всех составляющих рынка ценных бумаг, всестороннее вовлечение его субъектов, механизмов и инструментов в решение задач развития отечественной экономики. ■