3. Черняев Д.В. Преступления в сфере компьютерной информации: вопросы теории и практики. М.: Юрист, 2021. –189 с.

4. Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 03.04.2017 № 6 «О практике применения судами законодательства, регулирующего возмещение издержек, связанных с производством по уголовному делу» // Бюллетень Верховного Суда РФ. – 2017. – № 6.

5. Обзор судебной практики Верховного Суда Российской Федерации № 3 (2021) // Бюллетень Верховного Суда РФ. – 2021. – № 11.

УДК 346

О.М. Куницкая

(Белорусский государственный университет)

ИНВЕСТОР В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ ОБ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ И РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

В статье проводится анализ положений законодательства об осуществлении инвестиций и рынке ценных бумаг, определяющих правовой статус инвестора. Выявляются некоторые расхождения данных положений, а также отсутствие важных положений об инвесторах в специальном инвестиционном законодательстве.

Предлагаются направления по сближению соответствующего законодательства, в первую очередь, с целью выработки эффективного механизма защиты прав и законных интересов инвестора.

Политика интенсивного развития рынка ценных бумаг реализуется по всем направлениям, включая развитие законодательства (комплексное правовое регулирование), совершенствование систем защиты инвесторов. Конечная цель состоит в увеличении круга потенциальных инвесторов, способных напрямую участвовать в направлении инвестиций в экономику.

В целях защиты интересов инвесторов и создания дополнительных стимулов для привлечения инвестиций к настоящему времени был принят ряд нововведений, создающих предпосылки для последующего увеличения числа инвесторов на национальном фондовом рынке. Речь идет, в том числе, о введении в белорусскую практику новых видов финансовых институтов (квалифицированного инвестора, иностранного номинального держателя, представителя владельцев облигаций).

Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях» (далее – Закон об инвестициях) не содержит четких специальных положений об инвесторах, осуществляющих инвестиции на рынке ценных бумаг, включая квалифицированных инвесторов. Приходится констатировать некоторое отставание Закона от задач развития финансовых рынков [1, с. 392].

Закон об инвестициях дает определение понятию «инвестиции» и устанавливает способы осуществления инвестиций. Согласно ст. 1 данного Закона инвестиции означают объекты гражданских прав, характеризуемые определенными признаками, и в Законе об инвестициях приводится открытый перечень объектов гражданских прав.

Общие положения об объектах гражданских прав содержит Гражданский кодекс Республики Беларусь от 7 декабря 1998 года (далее – ГК). Статья 128 ГК перечисляет объекты гражданских прав и относит к ним ценные бумаги как вещи. В соответствии со ст. 143 ГК ценной бумагой являются документ либо совокупность определенных записей, удостоверяющие с соблюдением

установленной формы и (или) обязательных реквизитов имущественные и неимущественные права. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности. Поскольку ст. 144 ГК содержит открытый перечень видов и форм ценных бумаг, то появляющиеся новые виды (подвиды) ценных бумаг могут подлежать регулированию в специальном законодательстве о них.

В определении «инвестиции» ключевым является то, что данные объекты гражданских прав «вкладываются» способами вложения (осуществления) инвестиций, которые перечислены в ст. 4 Закона об инвестициях.

Инвестор – это лицо, осуществляющее (осуществившее) инвестиции на территории Республики Беларусь, в частности: 1) гражданин Республики Беларусь, иностранный гражданин, лицо без гражданства, постоянно проживающие в Республике Беларусь, в том числе индивидуальный предприниматель; 2) юридическое лицо Республики Беларусь.

Термин «инвестор» дополняется соответствующими признаками в Законе Республики Беларусь от 5 января 2015 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг). Согласно ст. 1 данного Закона инвестор – субъект гражданского права, объектом инвестирования которого являются эмиссионные ценные бумаги.

Понятия «инвестор», «осуществление инвестиций», являющиеся производными от понятия «инвестиции», должны быть взаимосвязанными между собой, и их применение исходит из значения «вложения» инвестиций.

Среди способов вложения инвестиций в Законе об инвестициях названо приобретение акций коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации (ст. 4 Закона об инвестициях).

Статья 32 Закона Республики Беларусь от 9 декабря 1992 г. № 2020-XII «О хозяйственных обществах» (далее – Закон о хозяйственных обществах) устанавливает, что хозяйственное общество в случаях и порядке, установленных настоящим Законом и законодательством о ценных бумагах, осуществляет эмиссию эмиссионных ценных бумаг.

Закон о хозяйственных обществах использует категорию «инвестор» и устанавливает определенные требования (в самом общем виде) к инвесторам. Например, в нормах об отчуждении акций, которые оплачены инвестором, до государственной регистрации акций; о приобретении акционерным обществом акций этого общества, в том числе для последующей продажи инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом акционерного общества и др. (ст.ст. 76,77 Закона о хозяйственных обществах).

С учетом анализа ст. ст. 64, 76, 77 Закона о хозяйственных обществах в момент принятия решения общего собрания акционеров о приобретении акционерным обществом акций собственной эмиссии в целях их последующей продажи инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом, данное акционерное общество должно иметь в наличии бизнес-план, содержащий условия последующей продажи таких акций инвестору, а акционеры имеют право на ознакомление с таким бизнес-планом для принятия обоснованного решения по соответствующему вопросу повестки дня.

Участие инвесторов в приватизации предусматривается путем продажи акций (долей в уставных фондах) на аукционе или акций (долей в уставных фондах) по конкурсу. Закон Республики Беларусь от 19 января 1993 г. № 2103-XII «О приватизации государственного имущества и преобразовании государственных унитарных предприятий в открытые акционерные общества» (далее – Закон о приватизации) содержит положения об участии инвестора в данных способах приватизации (о содержании в решении о приватизации путем продажи акций (долей в уставных фондах) по конкурсу таких условий, как объемы, сроки и направления вложения инвестиций). Кроме того, в соответствии со ст. 25 Закона о приватизации в процессе преобразования государственных унитарных предприятий в открытые акционерные общества, инвесторы могут выступать в качестве другого, кроме государства учредителя таких открытых акционерных обществ, при условии внесения денежных и (или) неденежных вкладов в уставные фонды.

Развитию финансовых инвестиций в Республике Беларусь также должен способствовать Закон Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-З «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон об инвестиционных фондах), которым предусмотрено создание наиболее распространенных в мировой практике видов данных фондов – акционерных (далее – АИФ) и паевых инвестиционных фондов (далее – ПИФ). АИФ осуществляет аккумулирование денежных средств для последующего инвестирования через механизм эмиссии и продажи инвесторам своих акций (простых (обыкновенных) акций). ПИФ формируется (путем размещения инвестиционных паев) по инициативе управляющей организации данного фонда, которая и осуществляет доверительное управление имуществом ПИФа в соответствии с утвержденными ею Правилами и инвестиционной декларацией ПИФа.

При этом ст. 2 Закона об инвестициях, устанавливающая сферу действия данного Закона, в качестве инвестиции рассматривает только акции, в качестве способа осуществления инвестиций – только приобретение акций.

Вступившие в силу в 2023 году изменения, внесенные в Закон о рынке ценных бумаг, а также в Указ Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг», ввели категорию «квалифицированный инвестор» (банки, НКФО, профессиональных участников рынка ценных бумаг, страховые организации, специальные финансовые организации, акционерные инвестиционные фонды, управляющие организации инвестиционных фондов, а также резидентов Парка высоких технологий, а также лица, прямо не указанные в Законе, если они соответствуют требованиям, установленным Министерством финансов).

Квалифицированные инвесторы преимущественно представляют формы коллективного инвестирования. Часть отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, одновременно являются отношениями на рынке коллективных инвестиций [2, с. 24-29]. Квалифицированные инвесторы – это отдельная категория инвесторов, которая обладает необходимыми знаниями и опытом работы на рынке ценных бумаг, а также финансовыми возможностями, которые

позволяют им качественно оценивать риски и в достаточной степени осознанно инвестировать в более рискованные инструменты фондового рынка [3, с. 55].

Перечень ценных бумаг, сделки с которыми вправе совершать только квалифицированные инвесторы, устанавливается Министерством финансов Республики Беларусь. В перечень ценных бумаг, сделки с которыми вправе совершать только квалифицированные инвесторы на рынке ценных бумаг вошли депозитарные облигации, структурные облигации и биржевые облигации. С учетом более высокого риска, присущего депозитарным облигациям, законодателем предусмотрено ограничение круга лиц, среди которых могут размещаться такие облигации – это и есть лица, имеющие статус квалифицированного инвестора, участники юридического лица, являющегося эмитентом депозитарных облигаций, а в случае, если эмитент имеет кредитный рейтинг не ниже установленного уровня, и иные физические и юридические лица.

Инвестиционное законодательство никак не отражает подобных и иных положений, связь с законодательством о рынке ценных бумаг в полной мере отсутствует. Между тем в этом имеется необходимость, поскольку инвестиционное законодательство может влиять на решение проблемы повышения эффективности функционирования рынков капитала.

Подзаконные нормативные правые акты, принятые Министерством финансов Республики Беларусь, предусматривают ряд мер по защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг и иных финансовых инструментов, но важнейшие положения об этом, следовало вывести на уровень специального Закона об инвестициях.

Список использованной литературы

1. Куницкая, О.М. К вопросу о гармонизации правового регулирования осуществления инвестиций и рынка ценных бумаг / В.С. Каменков, О.М. Куницкая // Белорусская правовая наука: к 100-летию юридического факультета Белорусского государственного унивреситета: сб. науч. тр. / Белорусский государственный университет, юридический факультет, ООО «ЮрСпектр»; редкол.: А.В. Шидловский (гл.ред) [и др.]. – Минск: ЮрСпектр, 2025. – С. 390-401.

2. Шевченко, О. М. Правовое регулирование деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг : новации российского законодательства и актуальные проблемы : монография / О.М. Шевченко. – М. : Проспект, 2015. – 344 с.

3. Шалевая, А. В. Особенности правового статуса квалифицированного инвестора / А.В. Шалевая // Вестник Санкт-Петербургского государственного университета. Серия: 14. Право. – 2012. – Вып. 1. – С. 54–58.