

*Ю.А. Амелъчэна  
БГЭУ (Минск)*

**ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ  
В ПРАВОВОЙ СИСТЕМЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Повышение инвестиционной активности в Республике Беларусь путем развития сферы обращения ценных бумаг как объектов гражданских прав является сегодня важной задачей государства и должно обеспечиваться адекватным правовым регулированием.

Вместе с тем необходимо помнить о причинах нынешнего мирового экономического кризиса в части чрезмерных спекуляций с фиктивным капиталом, в частности с производными инструментами, однако диверсификация портфеля ценных бумаг и концепция конвергенции («активного участия государства в регулировании рыночного хозяйства») позволят элиминировать возможные кризисные явления в республике, в том числе на рынке производных ценных бумаг.

С целью дальнейшего совершенствования инфраструктуры фондового рынка и создания условий для выпуска новых инструментов представляется необходимым обеспечить участие резидентов и нерезидентов Республики Беларусь в инвестиционной деятельности посредством новой для белорусской правовой системы производной ценной бумаги — депозитарной расписки. Ее особенность заключается в том, что она выходит за рамки одного государства, так как опосредует отношения между иностранным эмитентом ценных бумаг (например, акций как представляемых ценных бумаг), депозитарием ценных бумаг иностранного эмитента на территории иностранного государства (представляемые ценные бумаги депонированы в банке-корреспонденте депозитария, расположенном в стране иностранного эмитента и называемом кастодиальным банком, эмитентом-депозитарием (корреспондентским банком), расположенном, к примеру, в Республике Беларусь, осуществляющем выпуск депозитарных расписок, содержание которых составляет право владения ценными бумагами иностранного эмитента.

По своей правовой природе депозитарная расписка обусловлена наличием правоотношений по доверительному управлению между иностранным эмитентом и эмитентом-депозитарием в силу ст. 897 Гражданского кодекса Республики Беларусь (далее по тексту — ГК), а «переход права собственности осуществляется путем записей в книгах депозитария». Иностранному эмитенту депозитарных расписок посредством белорусского депозитария, осуществляющего хранение ценных бумаг (например, акций) эмитента — белорусской организации, может выпустить иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги белорусских организаций за рубежом, что позволит белорусским организа-

циям получить иностранные инвестиции, в то время как их ценные бумаги будут участвовать в торгах на иностранных фондовых биржах, формируя кредитную историю резидентов.

Место депозитарной расписки в национальной правовой системе можно определить как вид производных ценных бумаг, и при этом она должна быть именной эмиссионной производной ценной бумагой, эмитируемой в бездокументарной форме, содержание которой составляет право владения определенным количеством ценных бумаг.

Как разновидность депозитарной расписки можно рассматривать белорусскую депозитарную расписку, выпускаемую на территории Республики Беларусь, содержание которой (номинал, базисный актив) могут составлять ценные бумаги иностранного эмитента.

Эмитентом-депозитарием белорусской депозитарной расписки может быть юридическое лицо (резидент Республики Беларусь) являющееся профессиональным участником рынка ценных бумаг, действующее на основании специального разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, имеющей в качестве составляющих работы и услуги депозитарную деятельность и деятельность по доверительному управлению ценными бумагами. Правоотношения между эмитентом-депозитарием депозитарных расписок и иностранным эмитентом, составляющим их содержание, регулируются институтом доверительного управления.

Инвестором может выступать резидент Республики Беларусь — юридическое или физическое лицо. Порядок выпуска белорусской депозитарной расписки представляется аналогичным эмиссии акций, облигаций в Республике Беларусь, а сделки с белорусскими депозитарными расписками могут совершаться на биржевом и на внебиржевом рынке ценных бумаг.

Подводя итог, следует констатировать необходимость совершенствования правового регулирования рынка ценных бумаг, увеличения видовой разнообразия его инструментов, что может быть обеспечено разработкой правовой конструкции депозитарной расписки — эмиссионной производной ценной бумаги, эмитируемой в бездокументарной форме, содержание которой составляет право владения определенным количеством ценных бумаг. Белорусская депозитарная расписка как разновидность депозитарной расписки может эмитироваться на территории Республики Беларусь профессиональным участником рынка ценных бумаг — резидентом Республики Беларусь.

**О.А. Антонова**  
БГЭУ (Минск)

## ПРОБЛЕМЫ РАЗРЕШЕНИЯ ГРАЖДАНСКОГО ИСКА В УГОЛОВНОМ ПРОЦЕССЕ

При постановлении оправдательного приговора либо вынесении постановления (определения) о прекращении производства по уголов-