

8. Всемерное развитие научно-технического прогресса в области воздании фермерской техники и оборудования, совершенствования технологии и организации производства. Фермеры должны иметь равный доступ к прогрессивным отечественным и зарубежным достижениям науки и практики.

9. Широкое развитие межхозяйственного кооперирования и интеграции крестьянских (фермерских) хозяйств между собой и другими территориально-отраслевыми формированиями. При этом личные приусадебные хозяйства сельских жителей должны служить переходными стартовыми формами для создания на их базе крестьянских (фермерских) хозяйств. А эти хозяйства в свою очередь будут являться переходной формой для организации крупнотоварных субъектов хозяйствования.

*Л.А. Крицкая, аспирант*

БГЭУ (Минск)

## **РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ**

Официальным органом в Беларуси, в функции которого входят регулирование фондового рынка, контроль за деятельностью его субъектов, лицензирование, создание правил и условий раскрытия информации о деятельности эмитентов, инвесторов и профессиональных участников, является Комитет по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь. Основные принципы раскрытия информации о деятельности акционерных обществ в белорусском законодательстве были заложены Законами Республики Беларусь «Об акционерных обществах, обществах с ограниченной ответственностью и обществах с дополнительной ответственностью», «О ценных бумагах и фондовых биржах», «Об инвестиционной деятельности в Республике Беларусь». В развитие этих законов ГКЦБ Беларуси утвердил ряд нормативных актов, касающихся подробных правил, процедур, сроков и объемов раскрытия информации на рынке ценных бумаг.

Если сравнить структуру раскрытия информации на зарубежных фондовых рынках со структурой раскрытия информации на белорусском фондовом, то можно сделать вывод о том, что в отечественной практике раскрытия информации *отсутствуют* такие важные составляющие системы информационной открытости, принятой на зарубежных фондовых рынках, как раскрытие информации для предупреждения *инсайдерских* сделок и информации о всех

материальных фактах; относящихся к вопросам, по которым акционеров просят *передать голоса для голосования по доверенности на собраниях акционеров.*

Следует также признать, что на сегодняшний день в Беларуси действующее законодательство о рынке ценных бумаг определяет слишком большой круг компаний-эмитентов, обязанных регистрировать проспекты эмиссии и представлять ежеквартальные отчеты в ГКЦБ. Например, закрытое акционерное общество, проводящее техническую эмиссию, связанную с увеличением уставного капитала за счет переоценки на сумму, обязано регистрировать проспект эмиссии и в последующем ежеквартально составлять отчеты, утверждать их на общем собрании и представлять в ГКЦБ, хотя компания по сути является закрытой, о чем говорит и ее организационно-правовая форма.

Поэтому, по мнению автора, необходимо четко определить круг компаний-эмитентов, которые обязаны раскрывать информацию ежеквартально и в полном объеме. Это должны быть компании, созданные в виде открытых акционерных обществ, имеющие значительное количество акционеров, осуществляющие открытые подписки на размещаемые акции и заявляющие о привлечении широкого круга потенциальных инвесторов, в том числе населения (публичные компании). В этом случае информация о деятельности таких компаний-эмитентов должна быть публичной и доступной широкому кругу пользователей.

Еще одной проблемой раскрытия информации на рынке ценных бумаг является создание дополнительного потока отчетности, не совпадающего с отчетностью, идущей в налоговые и статистические органы. Кроме того, государство вводит еще и внесистемную отчетность, необходимую для эффективного управления государственными пакетами акций. Все это создает дополнительные регулятивно-информационные издержки на компанию-эмитента и снижает ее инвестиционную активность. Поэтому важен взвешенный подход государства к принятию нормативных документов, вводящих требования обязательного представления компаниями-эмитентами дополнительной информации.

Как следует из проведенного анализа белорусского законодательства в области раскрытия информации на рынке ценных бумаг, оно во многом идентично зарубежному. Однако практическая реализация сдерживается отсутствием экономических стимулов к раскрытию информации, а также непониманием многими участниками рынка (прежде всего — руководителями компаний-эмитентов) необходимости раскрытия информации и важности этого процесса для самой компании.