

## **ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

*В статье рассмотрены тенденции и перспективы развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.*

С принятием Закона «О рынке ценных бумаг» в национальном законодательстве появилось легальное определение рынка ценных бумаг. Исходя из абз. 36 ч. 1 ст. 1 Закона, рынок ценных бумаг — это система отношений между юридическими и (или) физическими лицами, а также иными субъектами гражданского права в ходе эмиссии (выдачи), обращения и погашения ценных бумаг, осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам [1].

Законом регламентирована процедура эмиссии и государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг, определены этапы эмиссии, требования к решению о выпуске (дополнительном выпуске) и проспекту эмиссии, перечни документов, представляемых для государственной регистрации ценных бумаг. Закрепление этих положений на уровне законодательного акта позволит обеспечить комплексность и стабильность регулирования [2, с. 7].

Для осуществления отдельных видов деятельности уточнены требования:

- при осуществлении деятельности по организации торговли ценными бумагами: в случае совмещения деятельности по организации торговли ценными бумагами с иными видами работ и услуг, составляющими профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам, для осуществления деятельности по организации торговли ценными бумагами должно быть создано отдельное структурное подразделение (ч. 3 ст. 36 Закона);
- фондовая биржа вправе совмещать свою деятельность с деятельностью валютной биржи, товарной биржи, клиринговой деятельностью, деятельностью по распространению информации, иными видами деятельности, связанными с выполнением ее функций по организации и проведению торгов (ч. 2 ст. 38 Закона).

Законом четко определено, что к профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам не относятся:

- приобретение ценных бумаг в целях получения дохода в виде процента и (или) дисконта либо дивиденда;
- покупка и продажа юридическими лицами, не являющимися профессиональными участниками рынка ценных бумаг, ценных бумаг при посредничестве профессионального участника рынка ценных бумаг (в соответствии с договором поручения, комиссии или доверительного управления);
- эмиссия юридическими лицами эмиссионных ценных бумаг;
- совершение иных действий с ценными бумагами, определенных регулятором.

В целях координации деятельности профессиональных участников, защиты их интересов, обеспечения соблюдения стандартов профессиональной этики на рынке ценных бумаг, защиты интересов инвесторов Законом о рынке ценных бумаг предусматривается возможность создания саморегулируемых организаций профучастников, определены их права, в том числе по обучению физических лиц в сфере рынка ценных бумаг в соответствии с законодательством об образовании, созданию компенсационных фондов в целях возмещения понесенного инвесторами ущерба, осуществлению внешнего контроля качества работы профучастников [3, с. 38].

Сделки с эмиссионными ценными бумагами, за исключением эмиссионных ценных бумаг на предъявителя, на неорганизованном рынке совершаются в простой письменной форме путем заключения договора. Сделки с эмиссионными ценными бумагами на неорганизованном рынке подлежат обязательной регистрации брокером или депозитарием, за исключением сделок, совершаемых Национальным банком Республики Беларусь и республиканским органом государственного управления по управлению государственным имуществом в соответствии с возложенными на них функциями в пределах их компетенции, и иных сделок в случаях, установленных законодательством Республики Беларусь о ценных бумагах. Несоблюдение требования о регистрации сделки с эмиссионными ценными бумагами, совершаемой на неорганизованном рынке, влечет ее недействительность (она ничтожна).

Законом определена структура информации на рынке ценных бумаг. Так, информация подразделяется на конфиденциальную и общедоступную. К конфиденциальной информации на рынке ценных бумаг относится инсайдерская и закрытая информация.

Инсайдерской информацией признается любая не являющаяся общедоступной информация об эмитенте и эмитированных им эмиссионных ценных бумагах, которая ставит лиц, обладающих в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей или гражданско-правового договора, заключенного с эмитентом и (или) профессиональным участником рынка ценных бумаг, такой информацией, в преимущественное положение по сравнению с другими субъектами рынка ценных бумаг.

Законом в перечень инсайдерской информации включена информация о сделках, совершенных с использованием услуг организатора торговли ценными бумагами, а также содержащаяся в предоставленной ему информации о сделках с ценными бумагами, совершенных на неорганизованном рынке.

К лицам, располагающим инсайдерской информацией на рынке ценных бумаг, Законом отнесены: члены совета директоров (наблюдательного совета), коллегиального исполнительного органа, ревизионной комиссии (ревизор) эмитента, лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа эмитента эмиссионных ценных бумаг; члены совета директоров (наблюдательного совета), коллегиального исполнительного органа, ревизионной комиссии (ревизор) профессионального участника рынка ценных бумаг, лицо, осуществляющее полномочия единоличного ис-

полнительного органа, профессионального участника рынка ценных бумаг, а также лица, способные прямо или косвенно влиять на принятие решений профессиональным участником рынка ценных бумаг; работники аудиторской организации (аудитор — индивидуальный предприниматель), оказывающие аудиторские услуги эмитенту или профессиональному участнику рынка ценных бумаг; иные лица, имеющие в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей или гражданско-правового договора, заключенного с эмитентом и (или) профессиональным участником рынка ценных бумаг, доступ к указанной информации.

Закрытой информацией на рынке ценных бумаг признается информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента до ее раскрытия путем размещения на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг, а также до опубликования в средствах массовой информации либо доведения иным образом до сведения неопределенного круга лиц.

Лицами, располагающими закрытой информацией на рынке ценных бумаг, являются члены совета директоров (наблюдательного совета), коллегиального исполнительного органа, лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа, иные аффилированные лица эмитента, члены ревизионной комиссии (ревизор) эмитента, работники аудиторской организации (аудитор — индивидуальный предприниматель), оказывающие аудиторские услуги эмитенту, иные лица, имеющие доступ к такой информации в силу служебного положения, трудовых обязанностей или гражданско-правового договора. Лица, располагающие закрытой информацией на рынке ценных бумаг, не вправе отчуждать ценные бумаги эмитента в течение шести месяцев со дня их приобретения.

Законом установлено, что лица, располагающие инсайдерской и закрытой информацией на рынке ценных бумаг, не имеют права использовать эту информацию в личных целях, а также передавать ее третьим лицам, за исключением случаев, установленных законодательными актами Республики Беларусь. Сделки с ценными бумагами, совершенные с нарушением этих требований, являются ничтожными [1].

Лица, нарушившие вышеперечисленные требования, несут ответственность в соответствии с законодательными актами Республики Беларусь. Так, предусмотрена административная ответственность за незаконное использование либо разглашение сведений, внесенных в реестр владельцев ценных бумаг, или информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента ценных бумаг, установленная ст. 11.73 Кодекса Республики Беларусь об административных правонарушениях [4] и уголовная ответственность — ст. 226-1 Уголовного кодекса Республики Беларусь [6].

Общедоступной информацией на рынке ценных бумаг признается информация, распространение и (или) предоставление которой не ограничено.

С целью повышения прозрачности рынка ценных бумаг Законом более детально регламентирована процедура раскрытия информации участниками рынка ценных бумаг — эмитентами, профессиональными участниками, акционерами открытых акционерных обществ — на различных этапах их

функционирования на рынке ценных бумаг. Так, на основании ст. 56 Закона о рынке ценных бумаг эмитент эмиссионных ценных бумаг обязан раскрыть информацию о существенных фактах (событиях, действиях), касающихся его финансово-хозяйственной деятельности, которые могут повлиять на стоимость эмиссионных ценных бумаг, в порядке и сроки, установленные республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг [4].

Таким образом, можно сделать вывод, что, с одной стороны, принятие Закона о рынке ценных бумаг будет способствовать скорейшей интеграции национального рынка ценных бумаг в мировую финансовую систему и более тесному взаимодействию финансовых рынков Беларуси и отдельных иностранных государств, однако с другой стороны, ряд специалистов по ценным бумагам отмечают определенные недостатки и даже нецелесообразность принятия нового Закона о рынке ценных бумаг.

### Литература

1. О рынке ценных бумаг: Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2015 г., № 231-3 // КонсультантПлюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2016. — Дата доступа: 20.02.2016.

2. Дроздова, Е. Н. Рынок ценных бумаг станет более прозрачным и контролируемым / Е. Н. Дроздова // Промышленно-торговое право. — 2015. — № 2. — С. 6–9.

3. Полежаева, Н. А. Определение саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг / Н. А. Полежаева // Юрист. — 2013. — № 22. — С. 38–40.

4. Кодекс Республики Беларусь об административных правонарушениях: Кодекс Респ. Беларусь, 21 апр. 2003 г., № 194-З; в ред. Закона Респ. Беларусь от 15.07.2015 г., № 305-З // КонсультантПлюс: Беларусь [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2016. — Дата доступа: 12.02.2016.

5. Уголовный кодекс Республики Беларусь: Кодекс Респ. Беларусь, 9 июля 1999 г., № 275-З; в ред. Закона Респ. Беларусь от 15.07.2015 г., № 305-З // КонсультантПлюс: Беларусь [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2016. — Дата доступа: 12.02.2016.

*М.М. Кулешевич*

Научный руководитель — кандидат экономических наук Г.В. Турбан

## **АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ МИРОВОГО РЫНКА УСЛУГ. РАЗВИТИЕ РЫНКА УСЛУГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

*Статья посвящена анализу международной торговли услугами, выявлению ее основных тенденций на современном этапе, а также особенностей и проблем торговли услугами в Республике Беларусь. По результатам исследования разра-*