

Abstract. The article generalizes the practice of the Chinese insurance market, which is characterized by unprecedented development and can become an example of positive evolution for other countries. This process started with the creation of a special insurance system in 1978 under the auspices of the People's Bank of China as one of the effective measures of the general system of reforming the country's economy. The reasons for the rapid growth are revealed and the prospects for the Chinese insurance industry are considered.

Keywords: insurance market; Herfindahl index; digital economy.

UDC 338.2

*Статья поступила
в редакцию 29.01. 2020 г.*

**А. А. ИЛЮКЕВИЧ,
О. А. СОСНОВСКИЙ, Э. М. ДУНЬКО**

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ФОРЕКС В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В статье исследуется проблема государственного регулирования рынка Форекс, направленного на обеспечение прозрачности, безопасности данного сегмента финансового рынка и защиту прав его участников. Проанализированы и выявлены направления, по которым осуществляется совершенствование инструментов государственного регулирования рынка Форекс в Республике Беларусь: совершенствование законодательной и нормативной базы; расширение регуляторных функций Национального банка по регулированию деятельности на рынке Форекс; создание институтов, наделенных функциями координатора деятельности участников рынка Форекс; развитие инфраструктуры для осуществления функций мониторинга и контроля деятельности субъектов рынка Форекс.

Ключевые слова: регулирование; рынок Форекс; субъекты рынка; финансовый рынок; форекс-компании.

УДК 330.34:004.738.5

Введение. Рынок Форекс является самым крупным финансовым рынком в мире, на котором совершаются операции с внебиржевыми беспоставочными финансовыми инструментами с помощью сети Интернет. Такая распределенная структура гарантирует рынку Форекс высокую ликвидность и круглосуточную работу 5 дней в неделю. Ежедневный оборот составляет от 4 до 6 трлн дол. США, что в три раза больше, чем оборот всех фондовых рынков мира вместе взятых.

*Андрей Александрович ИЛЮКЕВИЧ (iluk@tut.by), первый зам. директора
ОАО «Центр банковских технологий»;*

Олег Анатольевич СОСНОВСКИЙ (soolegan@gmail.com), кандидат технических наук, доцент, директор ОАО «Центр банковских технологий»;

Элеонора Михайловна ДУНЬКО (eleonora-dunko@rambler.ru), кандидат экономических наук, доцент, начальник управления процессов и проектов ОАО «Центр банковских технологий».

До июня 2015 г. на территории Республики Беларусь не было зарегистрировано ни одной форекс-компании. Торговые операции проводились через зарубежные офшорные брокерские компании или через букмекеров. Эти факторы выявили ряд проблем, решение которых требовало определенных действий со стороны государства, а именно:

- проблемы безопасности вложения средств, а точнее, сотрудничество с форекс-компаниями, которые были зарегистрированы в офшорных зонах (Гонконг, Кипр, Новая Зеландия и др.), имели сеть филиалов в России, а в Беларуси работали их региональные представительства;

- низкая правовая защищенность участников рынка Форекс, работающих из Беларуси (риск столкнуться с мошенниками, банкротство форекс-компаний, риски неисполнения форекс-компанией своих обязательств);

- проблемы налогообложения. Согласно ст. 153 Налогового кодекса Республики Беларусь доходы от форекс-операций, направленных на получение прибыли, облагаются 12 %-ным подоходным налогом. При этом физические лица, открывшие счет в компаниях, зарегистрированных на территории Республики Беларусь и имеющих лицензию на данный вид деятельности, в соответствии со ст. 163 Налогового кодекса Республики Беларусь освобождаются от уплаты подоходного налога [1];

- проблемы законности проведения торговых операций, связанных с необходимостью перевода средств за рубеж иностранному брокеру для формирования залогового депозита и, как следствие, проблемы оттока финансовых средств из Республики Беларусь.

Необходимость решения указанных проблем предопределила развитие государственного регулирования рынка Форекс в Республике Беларусь, нацеленного на обеспечение прозрачности, безопасности данного сегмента финансового рынка и защиту прав его участников, по следующим направлениям:

- совершенствование законодательной и нормативной базы;
- расширение регуляторных функций Национального банка по регулированию деятельности на рынке Форекс;
- создание институтов, наделенных функциями координатора деятельности участников рынка Форекс;
- развитие инфраструктуры для осуществления функций мониторинга и контроля деятельности субъектов рынка Форекс.

Совершенствование законодательной и нормативной базы. В Республике Беларусь начало наиболее эффективного и совершенного регулирования деятельности участников рынка Форекс связано с вступлением в силу 7 марта 2016 г. Указа Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 «Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс» (далее — Указ № 231) [2].

Государственным органом, ответственным за регулирование операций на внебиржевом рынке Форекс Указом № 231 определен Национальный банк Республики Беларусь с широким перечнем полномочий в данной сфере.

Согласно Указу № 231 проводить операции на внебиржевом рынке Форекс могут банки, небанковские кредитно-финансовые организации, форекс-компании, Национальный форекс-центр. Их клиенты — физические и юридические лица, в том числе и нерезиденты Республики Беларусь.

Базовыми активами по операциям с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами могут выступать иностранная валюта, драгоценные металлы, ценные бумаги, нефть и др. В Республике Беларусь перечень возможных базовых активов определен постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 15 февраля 2016 г. № 123/5 «Об определении базовых активов по операциям с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами» [3]. Кроме

того, операция с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами может осуществляться в отношении совокупности базовых активов.

Указом № 231 регламентированы:

1. Изменения требований к форекс-компаниям. Сегодня в Республике Беларусь деятельность по совершению операций на внебиржевом рынке Форекс вправе осуществлять как юридические лица, зарегистрированные в Республике Беларусь, уставный фонд которых сформирован в размере не менее 200 тыс. белорусских рублей, и включенные Национальным банком в реестр форекс-компаний, так и компании-нерезиденты, которые продолжают осуществлять деятельность вне территории Республики Беларусь, но с привлечением средств граждан Республики Беларусь. Помимо этого, форекс-компании могут выступать: Национальный форекс-центр, банки, небанковские кредитно-финансовые организации.

Введение реестра форекс-компаний обусловлено в первую очередь необходимостью контроля деятельности форекс-компаний со стороны регулятора.

Форекс-компания обязана иметь сайт в глобальной компьютерной сети Интернет. Такой сайт должен отвечать требованиям п. 2 Указа Президента Республики Беларусь от 01. 02. 2010 г. № 60 «О мерах по совершенствованию использования национального сегмента сети Интернет» [4]. Также установлены некоторые ограничения по использованию программного обеспечения для осуществления форекс-компаниями и приравненными к ним организациями деятельности [5];

2. Расширение круга клиентов форекс-компаний. Согласно Указу № 231 клиентами форекс-компаний могут быть любые физические и юридические лица, в том числе и нерезиденты Республики Беларусь. Как следствие, юридические лица получили право инициировать операции на внебиржевом рынке Форекс. Данное положение является прогрессивным, результатом его введения стало привлечение дополнительных инвестиций, в том числе со стороны иностранных инвесторов, что также предусмотрено льготами в области налогообложения доходов (прибыли), получаемой от операций на рынке Форекс;

3. Заключение соглашений и установление правил совершения операций. Указом № 231 (п. 3) установлено, что форекс-операции совершаются форекс-компаниями и иными приравненными к ним субъектами хозяйствования (банки, НКФО) на основании заключенных с клиентами соглашений.

Порядок совершения форекс-компаниями форекс-операций определяется в утверждаемых ими правилах совершения форекс-операций. До начала своей деятельности форекс-компания должна разработать правила совершения форекс-операций и разместить их на сайте. Требования к содержанию таких правил устанавливаются Национальным банком [6];

4. Создание Национального форекс-центра и гарантийного фонда. С 07 марта 2016 г., согласно постановлению Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 04. 03. 2016 г. № 177/8, ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (далее — ОАО БВФБ) наделена правом выполнения функций Национального форекс-центра (НФЦ);

Основными функциями ОАО БВФБ в качестве НФЦ являются такие, как сбор, систематизация, учет, анализ и хранение отчетности форекс-брокеров; выявление нарушений совершения форекс-брокерами операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами; выявление фактов несоблюдения форекс-компаниями размеров финансовых нормативов, установленных Национальным банком Республики Беларусь; формирование гарантийного фонда за счет взносов форекс-брокеров и осуществление выплат из гарантийного фонда и др.

Одной из функций НФЦ является формирование гарантийного фонда в целях исполнения обязательств форекс-компаний по возврату клиентам мар-

жинального обеспечения при невозможности исполнения форекс-компаниями таких обязательств за счет собственных средств и обеспечительного капитала;

5. Рекламная деятельность форекс-компаний. Указ № 231 содержит ряд запретов и ограничений в сфере рекламы деятельности форекс-компаний. В частности, п. 21 Указа № 231 устанавливает, что на территории Республики Беларусь запрещается реклама совершения операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами лицами, не являющимися форекс-компаниями. Данный запрет фактически означает, что рекламирование деятельности иностранных форекс-компаний на территории Республики Беларусь запрещено (в частности, размещение рекламы в метро, размещение наружной и иной рекламы). При этом деятельность иностранных форекс-компаний на территории Беларуси не запрещена;

6. Изменения в порядке налогообложения. Налогообложение доходов, полученных физическим лицом в виде положительной разницы при условии ее возникновения ввиду благоприятного обменного курса на момент закрытия позиции, осуществляется в соответствии с Налоговым кодексом Республики Беларусь.

После вступления в силу Указа № 231 и заключения соглашений уже с национальными форекс-компаниями физические лица получили возможность корректировать налоговую базу, учитывая фактические затраты, а также освобождены от необходимости самостоятельно подавать декларацию и уплачивать подоходный налог. Обязанность по исчислению и перечислению налога в бюджет возложена на налогового агента, т. е. форекс-компанию, при фактической выплате плательщику доходов.

В совокупности нормы Указа № 231 направлены на создание системы государственного регулирования деятельности форекс-компаний и иных приравненных к ним организаций и контроля за ними.

Расширение регуляторных функций Национального банка по регулированию деятельности на рынке Форекс. Национальный банк обладает основными функциями государственного регулирования деятельности рынка Форекс в Республике Беларусь (согласно п. 17 Указа № 231). Среди основных функций можно отметить такие, как формирование и ведение реестра форекс-компаний в определяемом им порядке, выявление условий и правил включения в реестр; установление минимального размера обеспечительного капитала, порядок его формирования, пополнения и использования, предел риска; установление требований к содержанию правил совершения операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами; установление предела риска НФЦ при совершении НФЦ с форекс-компаниями и иными приравненными к ним организациями операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами в отношении совокупной открытой позиции их клиентов (суммы открытых позиций клиентов) и др.

Расширение функций Национального банка по регулированию деятельности на рынке Форекс способствовало росту привлекательности и уровня безопасности данного сегмента финансового рынка.

Создание институтов, наделенных функциями координатора деятельности участников рынка Форекс. Развитию рынка Форекс в Республике Беларусь способствовало взаимодействие Национального банка Республики Беларусь с представителями Форекс-сообщества из Российской Федерации по развитию инструментов регулирования рынка Форекс, начатое в 2012 г. В феврале 2013 г. в Беларуси была создана Ассоциация развития финансового рынка (АРФИН), призванная поддерживать Национальный банк во внедрении необходимых регуляторных норм и инструментов.

Ассоциация развития финансового рынка представляет собой добровольное объединение участников рынка Форекс и ряда других организаций, осу-

ществляющих деятельность в сфере оборота финансов, используя внебиржевые финансовые инструменты.

По информации, предоставленной АРФИН, на конец 2019 г. в составе АРФИН — 16 субъектов, наиболее активные из них: ООО «Форт Секьюритиз БЛР», ООО «Финансовая компания “Форекс Клуб”», ЗАО «МТБанк», ООО «Открытые Инвестиции».

Деятельность АРФИН направлена на формирование правовой среды участников внебиржевого рынка Форекс, обеспечение взаимодействия с регулирующими органами, повышение финансовой грамотности населения и противодействие недобросовестным практикам, на усиление мер по защите участников рынка Форекс от недобросовестной рекламы.

В 2020 г. ожидается принятие новой редакции профильного Указа «Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс», в соответствии с которым для форекс-компаний и банков станут доступны новые возможности по развитию и расширению перечня предоставляемых услуг, также предусмотрено усиление защиты клиентов, в том числе от недобросовестных участников финансового рынка.

Расширение функций Национального банка по регулированию деятельности на рынке Форекс, развитие деятельности АРФИН способствовало росту привлекательности и уровня безопасности данного сегмента финансового рынка. Это в свою очередь способствует росту количества субъектов рынка, росту клиентской базы и количества операций, увеличению объемов операций клиентов и объемов иностранных инвестиций, что подтверждается результатами работы рынка Форекс в Республике Беларусь по материалам ежегодной конференции, проводимой АРФИН (рис. 1–4).



Рис. 1. Динамика количества субъектов рынка за 2016–2019 гг.

Количество субъектов рынка Форекс увеличилось за указанный период более чем в 2,5 раза. При этом количество клиентов возросло в 14,3 раза, а доля клиентов-нерезидентов в структуре клиентской базы выросла до 71 %.

За последние 4 года общий объем совершенных операций клиентов составил 105 млрд дол. США в эквиваленте. В среднем доля операций клиентов с положительным результатом составляет 65,8 %, что свидетельствует о высоком уровне маржинальности данного сегмента финансового рынка.

Устойчивая положительная динамика доли иностранного капитала в уставном фонде форекс-компаний и их количества подтверждает высокий уровень безопасности деятельности для субъектов рынка. Суммарный размер сформированного уставного фонда форекс-компаний на 01. 01. 2020 г. составил 8,47 млн р., прирост показателя — 33,8 %.

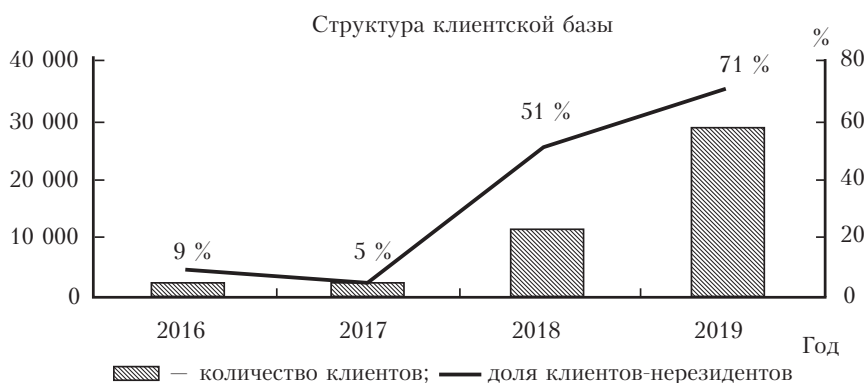


Рис. 2. Изменение структуры клиентской базы за 2016–2019 гг.



Рис. 3. Анализ динамики совершенных операций клиентов за 2016–2019 гг.

Отмечается положительная динамика формирования гарантийного фонда, созданного НФЦ по Указу № 231 за счет взносов форекс-компаний и иных приравненных к ним организаций, направленного на защиту средств клиентов.

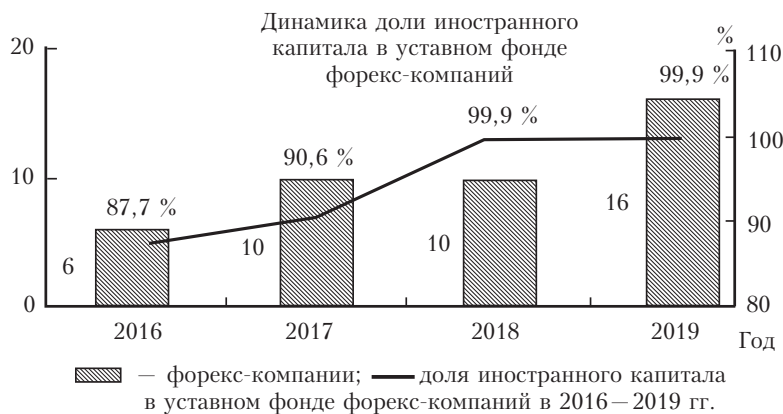


Рис. 4. Участие компаний-нерезидентов в уставном фонде форекс-компаний в 2016–2019 гг.

За 4 года гарантийный фонд вырос до 3,9 млн дол. США, при этом коэффициент покрытия клиентских средств средствами гарантийного фонда практически в 3 раза превышает коэффициент покрытия депозитов населения, хранящихся в банках, средствами Агентства по гарантированному возмещению вкладов физических лиц.

Развитие инфраструктуры для осуществления функций мониторинга и контроля деятельности субъектов рынка Форекс. Повышению управляемости,

прозрачности, безопасности деятельности на рынке Форекс в Республике Беларусь способствовало создание и развитие инфраструктуры, базирующейся на современных информационных технологиях и нормативных актах, регламентирующих методологию, правила организации и осуществления функций мониторинга и контроля деятельности субъектов данного сегмента финансового рынка.

В 2019 г. НФЦ внедрена информационно-аналитическая система (далее — ПО ИАС), позволявшая осуществить сквозной автоматический сбор, анализ и предоставление отчетности, которая поступает Национальному форекс-центру от субъектов рынка Форекс, Национальному банку в объединенной инфраструктуре НФЦ и Национального банка.

Схема сбора и предоставления отчетности в интегрированной инфраструктуре НФЦ и Национального банка отражена на рис. 5.

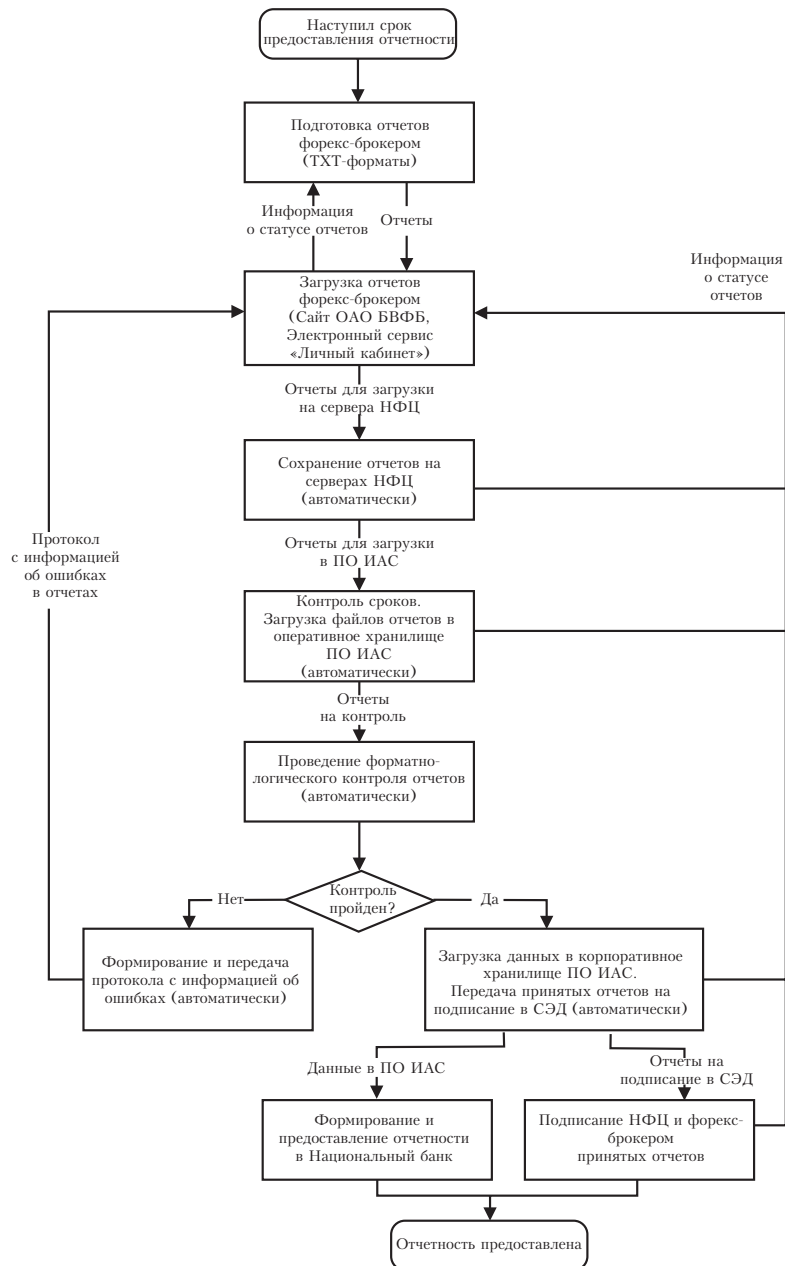


Рис. 5. Схема сбора и предоставления отчетности в НФЦ и Национальный банк

Отметим особо, что для обеспечения прозрачности работы форекс-брокеров и создания условий для оценки рисков их деятельности клиентами НФЦ обеспечивает раскрытие информации о деятельности форекс-брокеров в объеме, определенном локальными нормативными правовыми актами НФЦ, а также информирует Национальный банк о результатах работы форекс-брокеров, негативных и рискованных факторах.

Информация о выявленных нарушениях и попадании субъекта рынка в зону риска автоматически передается в Национальный банк. Это позволило повысить оперативность выявления нарушений и принятия решения в спорных ситуациях между субъектами рынка и их клиентами.

Дальнейшее развитие инструментов мониторинга и контроля за деятельностью субъектов рынка Форекс направлено на разработку и внедрение технологий роботизированной автоматизации ведения и поддержания в актуальном состоянии Реестра форекс-компаний, автоматизации функций дистанционного контроля.

Выводы. Результаты проведенного исследования рынка Форекс в Республике Беларусь за предыдущие 4 года позволяют прогнозировать положительные тренды показателей, характеризующих его развитие, на перспективу.

Государство заинтересовано в развитии данного сегмента финансового рынка, постоянно совершенствуя законодательную базу. Национальным банком как основным регулятором созданы четкие, прозрачные и понятные правила, способствующие повышению уровня управляемости и безопасности деятельности субъектов рынка и их клиентов. Привлекательность рынка Форекс и гарантированная защищенность всех участников обеспечена также развитием институтов, выполняющих роль координаторов их деятельности, постоянным вложением средств в создание и развитие инфраструктуры для обеспечения мониторинга и контроля деятельности субъектов рынка со стороны Национального банка и НФЦ.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Общая часть) [Электронный ресурс] : 19 дек. 2002 г., № 166-З : принят Палатой представителей 15 нояб. 2002 г. : одобр. Советом Респ. 2 дек. 2002 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 30.12. 2018 г., № 159-З // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk0200166>. — Дата доступа: 10.03.2020.
2. Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс [Электронный ресурс] : Указ Президента Республики Беларусь, 31 мая 2016 г., № 184 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=3961&p0=P31500231>. — Дата доступа: 10.03.2020.
3. Об определении базовых активов по операциям с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами [Электронный ресурс] : постановление Совета Министров Респ. Беларусь и Национального банка Респ. Беларусь, 15 февр. 2016 г., № 123/5 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3961&p0=C21600123>. — Дата доступа: 10.03.2020.
4. О мерах по совершенствованию использования национального сегмента сети Интернет [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 01 февр. 2010 г., № 60 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=P31000060>. — Дата доступа: 25.03.2020.
5. Об утверждении Инструкции о требованиях к программному обеспечению, необходимому для осуществления деятельности на внебиржевом рынке Форекс [Электронный ресурс] : постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 15 февр. 2016 г., № 75 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=3961&p0=B21630787>. — Дата доступа: 25.03.2020.
6. Об утверждении Инструкции о требованиях к содержанию утверждаемых форекс-компаниями, банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями, Национальным форекс-центром правил совершения операций с беспоставочными

внебиржевыми финансовыми инструментами [Электронный ресурс] : постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 9 февр. 2016 г., № 64 // Национальный правовой интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=3961&p0=B21630721>. – Дата доступа: 30.03.2020.

**ANDREI ILIUKEVICH,
OLEG SOSNOWSKI, ELEONORA DUNKO**

***IMPROVEMENT OF FOREX MARKET REGULATORY
INSTRUMENTS IN THE REPUBLIC OF BELARUS***

Authors affiliation. *Andrei ILIUKEVICH* (iluk@tut.by), OJC «Centre of Banking Technologies» (Minsk, Belarus); *Oleg SOSNOWSKI* (soolegan@gmail.com), OJC «Centre of Banking Technologies» (Minsk, Belarus); *Eleonora DUNKO* (eleonora-dunko@rambler.ru), OJC «Centre of Banking Technologies» (Minsk, Belarus).

Abstract. This article examines the problem of state regulation of the Forex market, aimed at ensuring transparency, security of this segment of the financial market and protecting the rights of its participants. The directions for improving the tools of state regulation of the Forex market in the Republic of Belarus are identified and analyzed, i.e. improvement of legislative and regulatory framework, broadening regulatory functions of the National Bank in terms of Forex market regulation, creation of institutions that are assigned the functions of coordinating the activities of the Forex market participants, development of infrastructure for monitoring and controlling the activities of the Forex market players.

Keywords: regulation; Forex market; improvement; market subjects; financial market; Forex companies.

UDC 330.34:004.738.5

*Статья поступила
в редакцию 13.04. 2020 г.*

К. В. АХРИМОВИЧ

***ТРАНСФОРМАЦИЯ СИСТЕМЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ
СУБЪЕКТОВ ЭЛЕКТРОННОГО БИЗНЕСА****

Статья посвящена оценке функционирования глобальной цифровой экономики, а также ее развития в Республике Беларусь. Изучены основные модели цифрового биз-

Кирилл Витальевич АХРИМОВИЧ (k.akhrimovich@gmail.com), аспирант кафедры налогов и налогообложения Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

*Статья выполнена при финансовой поддержке Белорусского республиканского фонда фундаментальных исследований в рамках выполнения научного проекта «Наука М-2019»: «Моделирование процесса налогообложения субъектов электронного бизнеса в Республике Беларусь в условиях цифровизации экономических процессов» (Г19М-101).