

О развитии рынка ценных бумаг Республики Беларусь и совершенствовании депозитарной системы

Пятая международная конференция Ассоциации центральных депозитариев Евразии
2-3 октября 2008 года, г. Алматы (Республика Казахстан)

Принимая во внимание важность развития рынка ценных бумаг, Республика Беларусь начала формирование национального фондового рынка в 1992 году.

За прошедшие годы самым развитым сегментом фондового рынка стали государственные ценные бумаги, объем биржевых торгов по которым составляет 99 процентов от их общего количества, и лишь 1 процент занимает объем торгов корпоративными ценными бумагами.

Проведенный тщательный анализ состояния современного рынка корпоративных ценных бумаг свидетельствует о низкой ликвидности данного сегмента рынка ценных бумаг Беларуси.

В связи с этим Правительство республики приняло в текущем году ряд мер, направленных на активизацию рынка акций и развитие рынка облигаций юридических лиц. Одним из важных событий было утверждение 21 января 2008 года «Программы развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008-2010 годы». Главной задачей этой Программы является создание необходимых условий для становления целостного ликвидного, прозрачного и эффективного рынка ценных бумаг как составной части финансового рынка в Республике Беларусь, регулируемого государством и интегрированного в мировой рынок ценных бумаг, способствующего привлечению инвестиций, прежде всего в реальный сектор экономики.

При проведении анализа рынка корпоративных ценных бумаг были определены факторы, препятствующие, в первую очередь, развитию рынка акций.

Одним из существенных факторов является - ограничение на отчуждение акций, приобретенных гражданами Республики Беларусь у государства за денежные средства на льготных условиях (по цене на 20 процентов ниже номинальной стоимости) и в обмен на именные приватизационные чеки «Имущество», а также полученные взамен их долей в имуществе арендных и коллективных (народных) предприятий при преобразовании их в акционерные общества.

Также на обращение акций не могло не повлиять предусмотренное законодательством преимущественное право государства на приобретение акций предприятий, созданных в процессе разгосударствления и

приватизации объектов государственной собственности, пользующихся различными формами государственной поддержки. По состоянию на 1 сентября 2008 года удельный вес акционерных обществ с долей государственной собственности составляет более 70 процентов.

Сдерживающими факторами развития рынка акций являлись: наличие в законодательстве республики института особого права («золотой акции») государства на участие в управлении хозяйственными обществами (особое право вводилось в 23 акционерных обществах) и, конечно, высокая ставка налогообложения доходов, полученных юридическими лицами по операциям с ценными бумагами, равная 40 процентам.

К причинам, препятствующим развитию в республике рынка облигаций юридических лиц, относятся:

1. Неравные конкурентные возможности для банков и субъектов хозяйствования при заимствовании средств у населения. В соответствии с законодательством доходы, полученные физическими лицами от операций с ценными бумагами, в том числе процентные доходы по облигациям, облагаются по ставкам налогообложения совокупного годового дохода. В то же время проценты по вкладам физических лиц в банках налогами не облагаются;
2. Также одной из причин являлась, как и по акциям, высокая ставка налогообложения доходов, полученных юридическими лицами по операциям с ценными бумагами, равная 40 процентам.

Все вышеперечисленные факторы и были учтены в Программе развития рынка корпоративных ценных бумаг.

В целях реализации мероприятий, предусмотренных Программой, уже в текущем году был принят целый ряд нормативных документов, направленных на активизацию рынка корпоративных ценных бумаг.

Указом Президента Республики Беларусь от 4 марта 2008 года № 144 в целях создания благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь признан утратившим силу Указ Президента Республики Беларусь от 1 марта 2004 года № 125 «Об особом праве («золотой акции») государства на участие в управлении хозяйственными обществами».

Декретом Президента Республики Беларусь от 20 марта № 5 «О внесении изменений и дополнений в Декрет Президента Республики Беларусь от 23 декабря 1999 г. № 43 «О налогообложении доходов, полученных в отдельных сферах деятельности» - была снижена ставка налогообложения доходов от операций с ценными бумагами с 40 процентов до 24 процентов. В частности, речь идет о корпоративных облигациях, выпущенных в период с 1 апреля 2008 года по 1 января 2013 года.

Декретом № 5 также предусмотрено, что расходы юридических лиц по выпуску и обслуживанию облигаций включаются ими в себестоимость продукции (работ, услуг) и относятся к прочим затратам по производству и реализации продукции, товаров (работ, услуг), учитываемым при налогообложении прибыли (п. 1.12 Декрета № 43).

В целях создания дополнительных условий для привлечения организациями республики средств физических и юридических лиц посредством выпуска облигаций, 3 апреля 2008 года был издан Указ Президента Республики Беларусь № 194 «О внесении дополнений и изменений в Указ Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277», в соответствии с которым на рынке ценных бумаг республики внедряются новые инструменты. Так, с июля 2008 года законодательно закреплена возможность выпуска биржевых облигаций.

Биржевыми облигациями, согласно законодательству, являются облигации, номинированные в белорусских рублях, выпускаемые в бездокументарной форме, со сроком обращения не более одного года, размещение и обращение которых осуществляются только через торговую систему открытого акционерного общества "Белорусская валютно-фондовая биржа".

Учет прав на биржевые облигации и их хранение осуществляются в депозитарной системе Республики Беларусь.

Очень важным и долгожданным событием в республике стало принятие нормативного акта, способствующего снятию административных барьеров, препятствующих свободному обращению акций.

14 апреля 2008 г года Президентом Республики Беларусь был подписан Декрет № 7, предусматривающий поэтапную отмену моратория на обращение акций.

Согласно Декрету - "Ограничения по распоряжению акциями, не распространяются на акции открытых акционерных обществ (за исключением открытых акционерных обществ, обеспечивающих функционирование стратегически значимых отраслей экономики и (или) иные важные государственные потребности, по перечню, утверждаемому Советом Министров Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь), в которых доля государства в уставном фонде на 31 марта 2008 года:

отсутствует или составляет 75 и более процентов, - с 1 июня 2008 года;

составляет более 50 процентов, - с 1 января 2009 года.»

Учитывая аудиторию присутствующих на данной конференции участников, не могу не упомянуть еще об одном нормативном документе, принятом в текущем году, и регулирующем обращение акций. Речь пойдет о постановлении Совета Министров Республики Беларусь от 10 июля 2008 г. № 1002, согласно которому сделки купли-продажи с акциями открытых акционерных обществ совершаются только через торговую систему открытого акционерного общества "Белорусская валютно-фондовая биржа", если иное не предусмотрено законодательными актами (за исключением размещения акционерным обществом акций, сделок, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица, а также совершаемых в связи с выкупом акционерным обществом акций этого общества по требованию его акционеров и продажей акционерным обществом акций этого общества инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом эмитента).

Необходимо отметить, что нерезиденты могут покупать на внутреннем рынке страны ценные бумаги, выпускаемые белорусскими эмитентами. В данном случае в нашем законодательстве ограничений нет.

Несмотря на принятие уже целого ряда нормативных документов, сегодня продолжается работа над проектом закона «Об инвестиционных фондах», новой редакцией закона «О ценных бумагах и фондовых биржах», а также проектом закона о внесении изменений и дополнений в закон «О депозитарной деятельности и центральном депозитарии в Республике Беларусь»

Ознакомив участников конференции с событиями, произошедшими в текущем году, и, направленными на развитие рынка корпоративных ценных бумаг, хочу рассказать и о совершенствовании депозитарной системы республики.

Основной задачей депозитарной системы являлось и является обеспечение централизованного хранения эмиссионных ценных бумаг, зарегистрированных в установленном законодательством Республики Беларусь порядке и разрешенных к обращению на территории Республики Беларусь, и учета прав на эти ценные бумаги.

В 2006 году руководство страны пришло к единому мнению организовать структуру депозитарной системы республики, соответствующую международной практике. В первую очередь, речь пойдет о создании единого Центрального депозитария.

Причина, послужившая толчком к созданию единого центрального депозитария по всем видам эмиссионных ценных бумаг, заключалась в

устранении различных подходов к системе учета прав: по корпоративным ценным бумагам (акциям и облигациям субъектов хозяйствования) и по государственным облигациям и облигациям Национального банка Республики Беларусь.

Действующая ранее организация депозитарных систем (в разрезе государственных и корпоративных ценных бумаг) представлена на слайде № 1.

Преимущества разработанной системы состоят не только в единообразном подходе к вопросам депозитарного учета, но и в исключении таких неизбежных издержек для инвесторов как финансовые, административные и временные. Также значительным является тот факт, что эмитент государственных ценных бумаг будет иметь возможность осуществления постоянного мониторинга состояния рынка государственных ценных бумаг, структуры владельцев государственных ценных бумаг и определения наиболее оптимальной стратегии своих действий.

Организованная депозитарная система обеспечивает оперативность взаимоотношений всех участников рынка ценных бумаг, так как все технологические процессы построены на осуществлении операций с использованием системы электронного документооборота.

Разработанная система внедрена с 1 января 2008 года и сегодня успешно функционирует. Центральный депозитарий ценных бумаг, который я имею честь представлять, является в республике центральным депозитарием по всем видам эмиссионных ценных бумаг, с выполнением функций расчетного депозитария.

Концептуальная модель созданной системы с единым центральным депозитарием представлена на слайде № 2.

Мне также приятно проинформировать участников конференции о том, что действующим законодательством республики по депозитарной деятельности предусмотрено установление корреспондентских отношений с депозитариями-нерезидентами.

Центральным депозитарием Беларуси в текущем году заключены договоры на установление корреспондентских отношений с Некоммерческим партнерством «Национальный депозитарный центр» (г. Москва, Россия) и открытым акционерным обществом «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» (г. Москва, Россия). В стадии, надеюсь успешного завершения, находится проект договора на установление корреспондентских отношений с закрытым акционерным обществом «Национальный депозитарный центр» (г. Баку, Республика Азербайджан).

Надо признаться текущий год для нас стал весьма богатым на приятные события.

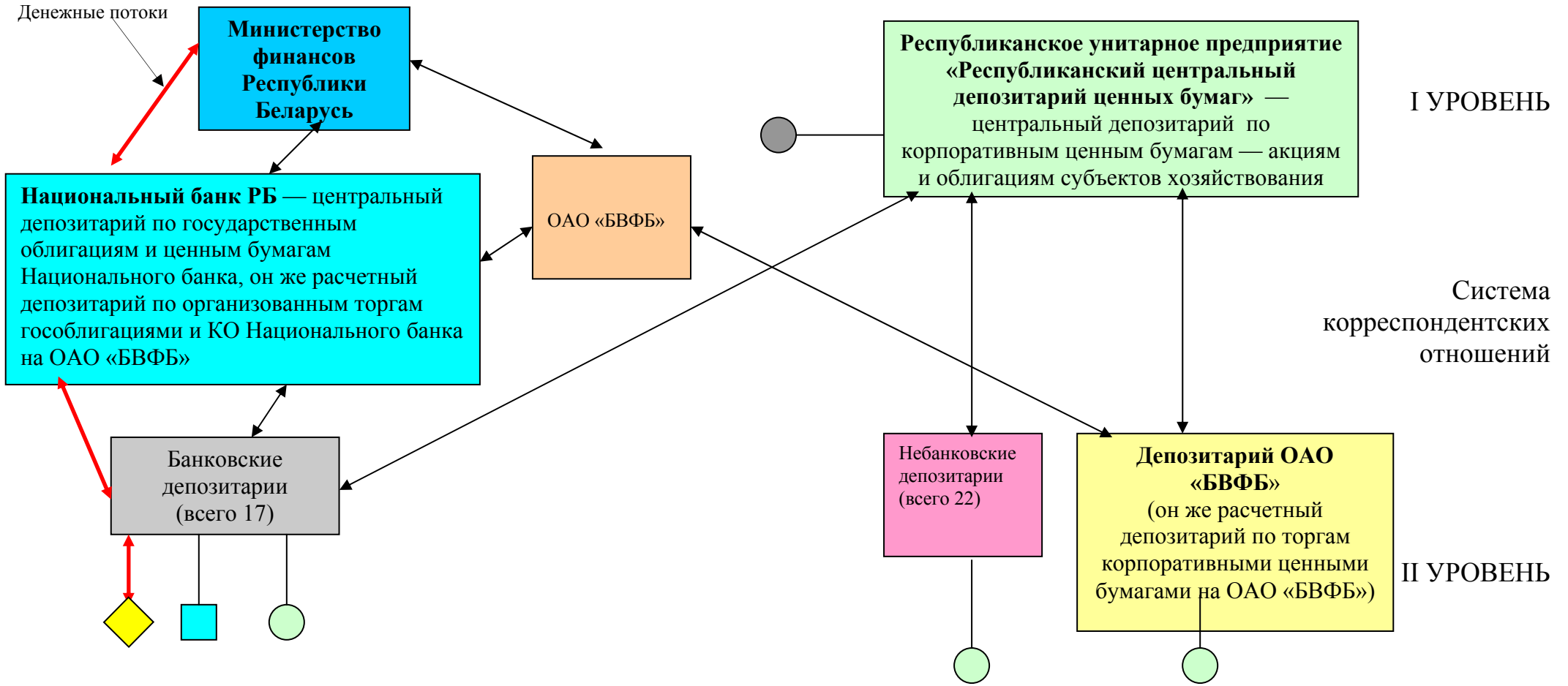
Центральный депозитарий Беларуси стал партнером Международной Ассоциации Национальных Нумерующих Агентств. Решение было принято 6 июня 2008 года в Люксембурге на Общем собрании членов Ассоциации.

В ближайшее время нам будут переданы функции Национального нумерующего агентства.

Директор Республиканского унитарного
предприятия «Республиканский депозитарий ценных бумаг» центральный

Валентина Тимошенко

Схема взаимодействия участников рынка ценных бумаг в 2007 г.



- — счета депо владельцев гособлигаций и КО Национального банка (всего несколько сотен);
 - — счета депо владельцев корпоративных ценных бумаг (всего более 1 млн);
 - — счет депо Государственного комитета по имуществу РБ для учета корпоративных ценных бумаг, находящихся в республиканской собственности;
- ОАО «БВФБ» — открытое акционерное общество «Белорусская валютно-фондовая биржа»;
- ◆ — расчетные счета владельцев государственных облигаций и КО Национального банка РБ

Схема взаимодействия участников рынка ценных бумаг в 2008 году

