

# ПОВЫСИТЬ ПРОЗРАЧНОСТЬ И КОНКУРЕНЦИЮ НА РЫНКЕ

**АЛЕКСЕЙ КРАСИНСКИЙ,**

заместитель директора Департамента по ценным бумагам Минфина

**Рынок ценных бумаг является составной частью финансового рынка Беларуси. Ему отводится важная роль в привлечении в экономику внешних и внутренних инвестиций. С целью комплексного регулирования данной сферы Министерством финансов подготовлен проект Закона «О рынке ценных бумаг», который принят в первом чтении Палатой представителей Национального собрания Республики Беларусь 5 июня 2014 года. Основные положения законопроекта были изложены в журнале «Финансы, учет, аудит» № 3 за 2014 год. В настоящей статье остановимся на некоторых нововведениях более подробно.**

## ИНСТИТУТ ОРГАНИЗАТОРА ТОРГОВЛИ

В целях создания условий для развития конкуренции и повышения качества предоставляемых услуг на рынке ценных бумаг предоставляется возможность функционирования в Беларуси нескольких организаторов торговли ценными бумагами. Кроме того, регламентирован порядок осуществления деятельности по организации торговли ценными бумагами на внебиржевом рынке, а также установлен перечень случаев, когда сделки купли-продажи эмиссионных ценных бумаг должны совершаться только через организатора торговли (в частности, сделки с акциями ОАО, совершаемые инвесторами на вторичном рынке, и бумагами эмитентов-нерезидентов, а также сделки между профессиональными участниками).

Купля-продажа акций открытых акционерных обществ может быть совершена на неорганизованном рынке только в следующих случаях:

- размещение акций путем проведения закрытой либо открытой подписки;

- сделки, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица;

- сделки, совершаемые в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по требованию акционеров;

- сделки по приобретению акционерным обществом акций этого общества по решению общего собрания акционеров;

- продажа акционерным обществом акций этого общества инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом эмитента;

- сделки, совершаемые по решению Президента Республики Беларусь.

Необходимо отметить, что в настоящее время сделки совершаются на биржевом рынке (с облигациями, акциями ОАО) и на внебиржевом (с облигациями, акциями ЗАО, в отдельных случаях с акциями ОАО). Внебиржевой (неорганизованный) рынок занимает доминирующее положение по количеству совершае-

мых сделок. Внедрение института организатора торговли позволит «организовать» внебиржевой рынок и устранить эту диспропорцию, так как организованный рынок более прозрачный и цивилизованный.

Аналогичная практика в организации торговли финансовыми инструментами широко применяется за рубежом. Например, на Варшавской фондовой бирже существует несколько торговых площадок: главный рынок и альтернативная торговая система – рынок NewConnect.

Данный механизм организации совершения сделок с ценными бумагами позволит создать условия для функционирования прозрачного внебиржевого рынка ценных бумаг, не допущенных к обращению на бирже (например, производные ценные бумаги, ценные бумаги иностранных эмитентов и др.).

При этом законопроектом определяется, что сделки с эмиссионными ценными бумагами могут совершаться на организованном либо неорганизованном рынке ценных бумаг.