Кирилл Александрович КАРПОВ,
ассистент кафедры финансового права Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА), старший преподаватель кафедры права социально-гуманитарного образования Московского педагогического государственного университета
karpov.moscow@gmail.com
125993, Россия, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 9

Финансово-правовое регулирование рынка ценных бумаг Республики Беларусь

Аннотация. *В статье уделяется внимание интеграционным процессам на постсоветском пространстве. Автор раскрывает специфику правового регулирования Союзного государства, а также такого экономического объединения, как Евразийский экономический союз (ЕАЭС). В работе раскрываются полномочия органов, осуществляющих контрольно-надзорные полномочия на фондовом рынке, рассматриваются специфические черты надзора на данном рынке. Отмечается, что рынок ценных бумаг Белоруссии недостаточно развит и ориентирован преимущественно на Россию. Автор считает, что в современных условиях повышается интерес у российских компаний по углублению кооперации с организациями из данного государства.*
Ключевые слова: *Республика Беларусь, ЕАЭС, акции, фондовая биржа, БВФБ, Парк высоких технологий, декрет, криптоплатформа, токен, криптомат.*

DOI: 10.17803/2311-5998.2024.119.7.182-187

Kirill A. KARPOV,
Assistant of the Department of Financial Law of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL), Senior Lecturer of the Department of Law Institute of Social and Humanitarian Education, Moscow State Pedagogical University
karpov.moscow@gmail.com
9, ul. Sadovaya-Kudrinskaya, Moscow, Russia, 125993

The financial legal regulation of the securities market of the Republic of Belarus

Abstract. *The article pays attention to integration processes in the post-Soviet space. The author reveals the specifics of the legal regulation of the Union State of Russia and the Republic of Belarus, as well as such an economic association as the Eurasian Economic Union (EAEU). The work reveals the powers of the bodies exercising control and supervisory powers in the stock market. The specific features of supervision in this market are also discussed. It is noted that the securities market of Belarus is underdeveloped and is focused primarily on Russia. The author believes that in modern conditions, Russian companies are becoming increasingly interested in deepening cooperation with organizations from this state.*
Keywords: *Republic of Belarus, EAEU, shares, stock exchange, BVSE, Hi-Tech Park, Decree, crypto platform, token, cryptomat.*

© Карпов К. А., 2024

Введение

На протяжении 30 лет[1] Белоруссия проводит интеграцию с Россией[2], а также с членами ЕАЭС. Важно отметить, что с 2005 г. в стране осуществляет свою деятельность Парк высоких технологий[3], который значительным образом способствовал развитию фондового рынка.

Особенности осуществления надзорных правоотношений на рынке ценных бумаг

Ключевым документом, заложившим основы для появления независимого фондового рынка, стало постановление Верховного Совета Республики Беларусь от 12.03.1992 № 1513-XII «О введении в действие Закона Республики Беларусь "О ценных бумагах и фондовых биржах"»[4]. В государстве создана государственная инспекция Республики Беларусь по ценным бумагам. Позднее в соответствии с совместным постановлением Совета министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 22.05.1992 № 301 «Вопросы Государственной инспекции Республики Беларусь по ценным бумагам»[5] утверждены ключевые направления деятельности в данной сфере: проведение единой государственной политики по развитию данного рынка, обеспечение справедливой конкуренции его участников и защита интересов инвесторов от необоснованного риска, контроль за рынком ценных бумаг. В 1993 г. открыта Межбанковская валютная биржа, в 1998 г. реорганизованная в Белорусскую валютно-фондовую биржу (далее — БВФБ)[6], на которой проводятся торги ценными бумагами Республики (государственными и муниципальными облигациями) и размещены ценные бумаги акционерных обществ. Также в стране осуществляет свою деятельность Белорусская универсальная товарная биржа[7].

Затем, в 1994 г., в государстве проведена административная реформа. На основании Указа Президента Республики Беларусь от 23.09.1994 № 122 «Об

[1] Договор от 02.04.1997 «О Союзе Беларуси и России» // Российская газета. 1997. № 66.

[2] Договор от 08.12.1999 «О создании Союзного государства» // СЗ РФ. 2000. № 7. Ст. 786.

[3] Декрет Президента Республики Беларусь от 22.09.2005 № 12 «О Парке высоких технологий» // URL: https://president.gov.by/ru/documents/category/dekrety (дата обращения: 15.07. 2022).

[4] Постановление Верховного Совета Республики Беларусь от 12.03.1992 № 1513-XII «О введении в действие Закона Республики Беларусь "О ценных бумагах и фондовых биржах"» // URL: http://zakonby.net/pdf.php?p=1&pdf=22418 (дата обращения: 03.09.2022).

[5] Постановление Совета министров Республики Беларусь, Национального банка Республики Беларусь от 22.05.1992 № 301 «Вопросы Государственной инспекции Республики Беларусь по ценным бумагам» // URL: http://pravo.levonevsky.org/bazaby11/republic63/text280.htm (дата обращения: 02.09.2022).

[6] BCSE (БВФБ) // URL: https://www.bcse.by (дата обращения: 15.07.2022).

[7] Белорусская универсальная товарная биржа // URL: https://www.butb.by (дата обращения: 15.07.2022).

изменении структуры центральных органов управления Республики Беларусь»[8] упомянутая выше инспекция присоединена к Минфину страны, в рамках которого учреждена профильная инспекция.

В Законе Республики Беларусь от 05.10.2015 № 231-З «О рынке ценных бумаг»[9] (далее — Закон о рынке ценных бумаг) выделен круг государственных органов, осуществляющих соответствующее регулирование: Президент, Совет министров, Национальный банк и Минфин[10]. К основным задачам регулирования можно отнести: защиту интересов инвесторов, обеспечение справедливой конкуренции между его участниками и проведение единой государственной политики в сфере рынка ценных бумаг.

На основании постановления Совета министров Республики Беларусь от 31.07.2006 № 982 «Положение о департаменте по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь» создан Департамент по ценным бумагам Минфина[11], который наделен функциями в сфере регулирования фондового рынка. В настоящее время Департамент возглавляет директор, который имеет двух заместителей. Департамент состоит из трех управлений, каждое из которых имеет в своей структуре несколько отделов[12].

Согласно официальной статистике рынка ценных бумаг, которую готовит Департамент, на 01.01.2022 в Белоруссии функционировали 52 профессиональных участника данного рынка. Важно заметить, что в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг под профессиональным участником понимается исключительно юридическое лицо, тогда как в России им может быть также индивидуальный предприниматель, который может являться инвестиционным советником[13].

Что касается статистики рынка акционерного капитала, то по данным Департамента на 01.01.2022 в стране зарегистрировано 4 012 АО, из которых 2 134 являются ОАО, 1 878 — ЗАО. Проведенный анализ показал, что в Белоруссии недостаточно развит рынок облигаций. Так, на 01.01.2022 общий объем выпусков всех ценных бумаг «составил 77,6 млрд рублей, из которых объем выпусков акций — 41,7 млрд рублей, государственных ценных бумаг — 11,8 млрд рублей, облигаций Национального банка — 0,04 млрд рублей, облигаций банков, предприятий

---

[8] Указ Президента Республики Беларусь от 23.09.1994 № 122 «Об изменении структуры центральных органов управления Республики Беларусь» // URL: http://pravo.levonevsky.org/bazaby09/sbor83/text83988.htm (дата обращения: 01.09.2022).

[9] URL: https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11500231 (дата обращения: 14.07.2022).

[10] Постановление Совета министров Республики Беларусь от 31.07.2006 № 982 «Об отдельных вопросах Министерства финансов Республики Беларусь» // URL: https://www.minfin.gov.by/upload/depcen/acts/postsm_310706_982.pdf (дата обращения: 11.07.2022).

[11] Постановление Совета министров Республики Беларусь от 31.07.2006 № 982 «Положение о департаменте по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь» // URL: https://www.minfin.gov.by/upload/depcen/acts/postsm_310706_982.pdf (дата обращения: 30.08.2022).

[12] Организационная структура Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь // URL: https://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/organizational_structure/ (дата обращения: 21.08.2022).

[13] Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // СПС «Гарант».

и облигаций местных исполнительных и распорядительных органов — 24,0 млрд рублей»[14]. Также Республика Беларусь осуществляет заимствования на российском фондовом рынке. К примеру, 07.04.2023 на ПАО «Московская биржа» были размещены трехлетние государственные облигации на сумму 10 млрд рублей со ставкой купонного дохода 12,2 % годовых[15].

Как было упомянуто ранее, Белоруссия осуществляет сотрудничество с Россией в различных сферах экономики. Рынки ценных бумаг двух стран также находятся в процессе объединения. Решение об интеграции связано в том числе с недружественными действиями иностранных государств. К примеру, Банк России выдал лицензию дочерней компании одного из первых белорусских брокеров «Айгенис» на осуществление дилерской, брокерской, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами. В Белоруссии эта компания осуществляет свою деятельность с 1995 г. и обладает значительными активами[16]. По данным БВФБ, брокер «Айгенис» занимает первое место в стране по общему объему сделок за 2021 г. среди всех иных брокеров.

Финансово-правовое регулирование рынка криптовалют как части рынка ценных бумаг

Рынок криптовалют можно рассматривать как часть рынка ценных бумаг, что связано со сходством круга участников данного рынка, а также с особенностями проведения операций.

Предвидя важнейшую роль в осуществлении трансграничных переводов использования виртуальных валют, на основании Декрета Президента Республики Беларусь от 21.12.2017 № 8 «О развитии цифровой экономики»[17] (далее — Декрет) глава страны осуществил легитимацию понятия виртуальной валюты и осуществления сделок с данными активами. До 01.01.2049 был продлен срок действия специального режима IT-парка, в рамках которого начали функционировать первые организации криптовалютного рынка.

Также в государстве внедряются технические возможности для хранения операций с криптовалютами и ведения соответствующих реестров. Согласно Декрету под криптовалютой понимается «биткоин, иной цифровой знак (токен), используемый в международном обороте в качестве универсального средства обмена». В документе выделены основные участники данного рынка: оператор обмена криптовалют, оператор криптоплатформы, а также владелец цифрового знака (токена).

[14] Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2021 году / Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь. Минск, 2022. С. 10—11.

[15] Белоруссия разместила на рынке РФ гособлигации на 10 млрд российских рублей // URL: https://tass.ru/ekonomika/17474185 (дата обращения: 07.04.2023).

[16] Бухгалтерский баланс на 30 июня 2022 года // URL: https://aigenis.by/wp-content/uploads/2022/07/balans_opu_chistye_aktivy.pdf (дата обращения: 05.09.2022).

[17] URL: https://president.gov.by/ru/documents/dekret-8-ot-21-dekabrja-2017-g-17716 (дата обращения: 15.07.2022).

Говоря о криптоплатформах, отметим, что российские брокеры проявляют интерес к учреждению данных платформ в Беларуси. Так, российская инвестиционная компания (ИК) «Цифра брокер» основала криптоплатформу ITS DeFi в Беларуси, оператором которой является ООО «АйТиЭс ДеФай»[18]. Российский брокер вложил в уставной фонд ООО «АйТиЭс ДеФай» 109 млн рублей с общей долей владения 85 % от уставного капитала компании. Белорусская компания является участником данного парка. Платформа ITS DeFi является площадкой для торговли криптовалютами и высоколиквидными токенизированными активами, на которой доступны покупка и продажа криптовалют, торги на внебиржевом рынке (OTC) и рынке токенизированных активов (в частности, «высоколиквидными активами фондовых бирж NYSE, NASDAQ, HKEX»). Платформа также предоставляет комплекс услуг по ICO (первичное размещение монет, токенов) и листингу токенизированных активов с двумя режимами подключения к торгам: криптоброкер и инвестор[19].

Заметим, что собственником токена является субъект гражданского права, которому он принадлежит «на праве собственности или на ином вещном праве»[20]. К примеру, 16.08.2023 для привлечения средств на финансирование текущей деятельности производитель карьерной техники «БелАЗ» начал осуществление процедуры первичного размещения цифровых токенов на инвестиционной онлайн-площадке банка БелВЭБ — Finstore.by. К приобретению доступны 1 млн токенов номиналом 20 долл. США каждый. Всего «БелАЗ» планирует привлечь 20 млн долларов США. Срок обращения токенов составляет 36 месяцев, заявленная доходность— 5,8 % годовых, выплаты будут осуществляться ежемесячно[21]. Отметим, что спрос на данный актив достаточно высокий — к середине первого дня обращения было продано более 83,6 % всех единиц[22].

По данным Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), по итогам 2021 г. Республика Беларусь входит в двадцатку стран мира по количеству держателей виртуальных валют. По их расчетам, около 3,7 % населения страны использует виртуальные валюты[23] с двумя функционирующими криптобиржами. На данный момент в стране функционируют две криптобиржи. «СПб Биржа» рассматривает участие в создании криптобиржи в Белоруссии[24], что станет

[18] «Цифра брокер» запускает криптоплатформу в Беларуси // URL: https://frankmedia.ru/136780 (дата обращения: 17.08.2023).

[19] ITS DEFI // URL: https://itsdefi.tech (дата обращения: 18.08.2023).

[20] Приложение № 1 к Декрету от 21.12.2017 № 8 «О развитии цифровой экономики» // URL: https://president.gov.by/ru/documents/dekret-8-ot-21-dekabrja-2017-g-17716 (дата обращения: 15.07.2022).

[21] Первый выпуск токенов от ОАО «БелАЗ» // URL: https://finstore.by/blog/pervyj-vypusk-tokenov?ysclid=lldoqb59yj361749567.

[22] БелАЗ разместил цифровые токены на $20 млн // URL: https://www.rbc.ru/crypto/news/64dcc6a69a79471ea571e119 (дата обращения: 16.08.2023).

[23] UNCTAD spells out actions to curb cryptocurrencies in developing countries // URL: https://unctad.org/news/unctad-spells-out-actions-curb-cryptocurrencies-developing-countries (дата обращения: 03.09.2022).

[24] СПб Биржа задумалась об участии в создании криптобиржи в Белоруссии. Почему такой проект невозможен в России и смогут ли россияне получить к нему доступ // URL: https://www.rbc.ru/finances/18/07/2023/64b15efe9a7947254b4a5339 (дата обращения: 25.07.2023).

дополнительной возможностью для российских граждан инвестировать в ее рынок виртуальных валют.

Россия занимает второе место в упомянутом выше списке с примерно 11,9 % активных пользователей криптовалют. Также следует заметить, что, по данным государственных органов Белоруссии, за 2022 г. в стране было возбуждено около 70 уголовных дел, связанных с незаконным оборотом криптоактивов[25].

Заключение

В заключение необходимо заметить, что в своем становлении рынок ценных бумаг Республики Беларусь прошел несколько важных этапов: от появления первой фондовой биржи до создания соответствующих органов, которые осуществляют финансово-правовое регулирование и надзор этого сектора финансового рынка. Также Белоруссия является одной из лидирующих стран мира по уровню развития криптовалютного рынка и по количеству пользователей виртуальных валют. Более того, с учетом недружественных действий ряда государств против Белоруссии и России фондовый рынок страны как части Союзного государства и ЕАЭС является стратегически важным для обеспечения безопасности и суверенитета Российской Федерации.

В этой связи планируется дальнейшая интеграция двух рынков, включая подписание различных соглашений, которые регламентируют процедуру взаимного признания эмиссионных документов компаний двух стран[26].

[25] Председатель КГК: нужно обеспечить прозрачность в сфере майнинга криптовалют и обращения токенов // URL: https://www.belta.by/economics/view/predsedatel-kgk-nuzhno-obespechit-prozrachnost-v-sfere-majninga-kriptovaljut-i-obraschenija-tokenov-572011-2023/ (дата обращения: 11.08.2023).

[26] Проект распоряжения Правительства РФ от 12.09.2023 № 2452-р «О подписании Соглашения между Российской Федерацией и Республикой Беларусь о проспектах ценных бумаг» // URL: http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202309130016?index=2 (дата обращения: 14.09.2023).