

**Обоснование необходимости издания
указа Президента Республики Беларусь
«Об изменении указов Президента Республики Беларусь»**

1. Цель и правовые основания подготовки проекта.

Проект указа Президента Республики Беларусь «Об изменении указов Президента Республики Беларусь» (далее – проект Указа) подготовлен во исполнение Программы деятельности Правительства Республики Беларусь на 2018-2020 годы, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31 октября 2018 г. № 774 (далее – Программа), а также во исполнение пунктов 17, 18, 20 Плана мероприятий по реализации Стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года (далее – Стратегия), являющегося приложением к Стратегии, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь, Национального банка Республики Беларусь от 28 марта 2017 г. № 229/6 (в ред. постановления Совета Министров, Национального банка Республики Беларусь от 1 августа 2019 г. № 511/13).

Во исполнение поручений Совета Министров Республики Беларусь от 12 февраля 2019 г. № 04/224-29, 200-147/1879р, от 22 марта 2019 г. № 04/224-184/3448р в проект Указа включены нормы, ужесточающие требования к эмитентам жилищных облигаций, а также нормы, направленные на исключение возможности нецелевого использования денежных средств, вносимых покупателями жилищных облигаций.

Во исполнение поручения Совета Министров Республики Беларусь от 16.08.2019 № 11/650-156/9313р в проект Указа включена норма, в соответствии с которой акционерное общество вправе приобретать акции собственной эмиссии, находящиеся в государственной собственности, без учета положений абзацев пятого и седьмого части второй, части четвертой статьи 77 Закона Республики Беларусь от 9 декабря 1992 г. № 2020-ХІІ «О хозяйственных обществах» (далее – Закон № 2020-ХІІ). Проект Указа в части норм по внесению изменений в Указ Президента Республики Беларусь от 16 октября 2009 г. № 510 «О совершенствовании контрольной (надзорной) деятельности в Республике Беларусь» разработан с учетом правоприменительной практики, а также в соответствии с пунктом 1 плана мероприятий по реализации Закона Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 52-3), утвержденного Первым заместителем Премьер-министра Республики Беларусь Матюшевым В.С. от 17 августа 2017 г. № 30/140-37, 224-554/226.

В дополнение проектом Указа урегулированы проблемные вопросы в сфере рынка ценных бумаг, выявленные в том числе на основании анализа поступивших обращений граждан и юридических лиц. В частности, с целью повышения защищенности прав владельцев облигаций проектом

Указа конкретизированы вопросы предоставления эмитентами облигаций обеспечения по своим обязательствам.

С целью исключения случаев необоснованного списания денежных средств клиентов со счетов брокеров, доверительных управляющих и депозитариев посредством автоматизированной информационной системы исполнения денежных обязательств (далее – АИС ИДО) в проекте Указа предусматривается соответствующий защитный механизм.

2. Обоснованность выбора вида нормативного правового акта.

Проектом Указа предусмотрено внесение изменений в указы Президента Республики Беларусь:

от 28 апреля 2006 г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг» (далее – Указ № 277);

от 16 октября 2009 г. № 510 «О совершенствовании контрольной (надзорной) деятельности в Республике Беларусь» (далее – Указ № 510);

от 11 мая 2017 г. № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» (далее – Указ № 154).

В соответствии с пунктом 4 статьи 33 Закона Республики Беларусь от 17 июля 2018 г. № 130-З «О нормативных правовых актах» (далее – Закон № 130-З) внесение изменений в нормативный правовой акт, официальное толкование, приостановление, возобновление, продление действия, отмена и признание нормативного правового акта (его структурных элементов) утратившим силу осуществляются принявшим (издавшим) его нормотворческим органом (должностным лицом) путем принятия (издания) нормативного правового акта того же вида, что и этот акт, если иное не установлено Конституцией Республики Беларусь, Законом № 130-З и иными законодательными актами.

В связи с изложенным внесение изменений и дополнений в вышеперечисленные указы Президента Республики Беларусь должно осуществляться путем издания Указа Президента Республики Беларусь.

3. Предмет правового регулирования структурных элементов проекта, изменяющих существующее правовое регулирование соответствующих общественных отношений, информация об изменении концептуальных положений законодательства, институтов отрасли (отраслей) законодательства и правовых последствиях такого изменения.

I. Изменения в Указ № 277.

1. Проектом Указа создается институт квалифицированного инвестора на рынке ценных бумаг (далее – квалифицированный инвестор), а также предусматривается установление порядка и условий эмиссии, регистрации и обращения нового вида финансовых инструментов – депозитарных облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов и иных лиц, по упрощенной процедуре.

Создание института квалифицированного инвестора в рамках реализации положений Программы и Стратегии неразрывно связано с введением в правовое поле депозитарных облигаций, правом свершения операций с которыми будут обладать квалифицированные инвесторы как лица, способные в наилучшей степени адекватно оценивать риски, проистекающие из инвестирования в такого рода долговые финансовые инструменты. Включение в проект Указа права приобретения депозитарных облигаций иными лицами предполагает разрешение их покупки нерезидентами.

Проектом Указа предусматривается, что регистрация депозитарных облигаций будет осуществляться республиканским унитарным предприятием «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (далее – РУП «РЦДЦБ», центральный депозитарий) с присвоением выпускам этих облигаций, помимо национальных, международных идентификационных кодов.

Справочно. Аналогичная практика эмиссии облигаций без государственной регистрации уже реализована в рамках эмиссии биржевых облигаций.

Пунктом 42 Плана мероприятий по реализации Стратегии предусмотрено поэтапное присвоение выпускам ценных бумаг субъектов хозяйствования международных кодов ISIN и CFI.

Эмиссия депозитарных облигаций будет осуществляться исключительно в бездокументарной форме.

Проектом Указа устанавливается перечень лиц, относящихся к квалифицированным инвесторам, с учетом подходов к определению таких лиц, закрепленных в статье 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон № 39-ФЗ), с возможностью дополнения такого перечня по решению республиканского органа государственного управления, осуществляющего государственное регулирование рынка ценных бумаг (далее – Минфин), по мере возникновения новых видов экономической деятельности. Проектом Указа предусматривается, что Минфин устанавливает перечень ценных бумаг, сделки с которыми вправе совершать только квалифицированные инвесторы. Анализ зарубежной практики по данному вопросу показывает, что к квалифицированным инвесторам могут быть отнесены профессиональные участники рынка ценных бумаг, банки, небанковские кредитно-финансовые организации, лизинговые организации, акционерные инвестиционные фонды, управляющие организации инвестиционных фондов, страховые организации, иные лица, обладающие достаточными знаниями в сфере инвестирования и соответствующими финансовыми возможностями.

Перечень ценных бумаг, сделки с которыми вправе совершать только квалифицированные инвесторы, будет в обязательном порядке содержать депозитарные облигации.

Установление указанных перечней необходимо для защиты интересов лиц, не обладающих достаточными знаниями в сфере инвестирования и необходимыми финансовыми возможностями.

С целью определения условий эмиссии депозитарных облигаций и особенностей их размещения и обращения проектом Указа пункт 1 Указа № 277 дополняется подпунктом 1.15. Для повышения степени оперативности контроля размещения и обращения депозитарных облигаций их депозитарный учет организуется на базе центрального депозитария. В этой связи проектом Указа предусматривается требование о наличии у эмитента депозитарных облигаций отдельного действующего депозитарного договора с центральным депозитарием для учета эмитированных депозитарных облигаций вне зависимости от наличия действующих депозитарных договоров с иными депозитариями.

В связи с повышенным риском инвестирования в депозитарные облигации по сравнению с иными видами облигаций проектом Указа предусматриваются нормы, защищающие права владельцев иных облигаций. Так, выплата дохода и погашение (досрочное погашение) депозитарных облигаций может осуществляться эмитентом депозитарных облигаций только при условии отсутствия неисполненных обязательств по иным облигациям, эмитированным эмитентом. В случае открытия в отношении эмитента депозитарных облигаций конкурсного либо ликвидационного производства требования владельцев депозитарных облигаций не удовлетворяются до полного удовлетворения требований владельцев иных облигаций, эмитированных этим эмитентом.

Справочно. Аналогичные подходы применяются в рамках привлечения субординированного финансирования, в частности, подпунктом 14.12 пункта 14 Инструкции о нормативах безопасного функционирования для банков, открытого акционерного общества «Банк развития Республики Беларусь» и небанковских кредитно-финансовых организаций, утвержденной постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 28.09.2006 № 137, одним из условий отнесения кредита (займа) к субординированному является условие, что в случае ликвидации кредитополучателя (заемщика) - банка, ОАО «Банк развития Республики Беларусь», небанковской кредитно-финансовой организации требования кредитора по предоставленному кредиту (займу) не удовлетворяются до полного удовлетворения требований иных кредиторов.

Также определены вопросы перехода прав и обязанностей по депозитарным облигациям при реорганизации эмитента депозитарных облигаций.

В связи с позицией Национального банка проектом Указа предусматривается, что банки, небанковские кредитно-финансовые организации и открытое акционерное общество «Банк развития Республики Беларусь» не вправе осуществлять эмиссию депозитарных облигаций.

Депозитарные облигации будут востребованы, прежде всего, вновь созданными компаниями (стартапами), позволяя им привлекать финансирование на начальной стадии функционирования под реализацию будущих инвестиционных проектов. Внедрение такого финансового инструмента будет являться одним из элементов развития венчурного финансирования в республике.

2. В рамках реализации Программы и Стратегии проектом Указа предусматривается возможность эмиссии облигаций с отдельным размещением и (или) обращением номинала и процентного дохода (далее – купон, процентный доход) по ним. Данное нововведение направлено на повышение ликвидности рынка облигаций за счет разделения прав, удостоверяемых облигацией (права на получение номинальной стоимости и права на получение купонного дохода), и создание возможности обособленного оборота указанных прав (в виде стрипов).

На финансовом рынке объективно существует некоторое фундаментальное противоречие между задачами и целями, которые ставят для себя эмитенты облигаций, с одной стороны, и инвесторы (дилеры, брокеры, банки, фонды, их клиенты) – с другой.

Для эмитента, выходящего на рынок с задачей привлечения денежных средств через эмиссию облигаций, важно реализовать такие долговые программы, которые бы формировали долг с максимально отдаленным сроком его погашения, но с возможностью гибкого управления его стоимостью. Другими словами, эмитенты стремятся выпускать средне- и долгосрочные облигации.

Вместе с тем, участники финансового рынка (брокеры, дилеры, банки, институциональные инвесторы) готовы генерировать спрос и остро нуждаются в простых по своей структуре краткосрочных и среднесрочных финансовых инструментах (например, в облигациях с дисконтным доходом со сроками обращения до года, от года до пяти лет). Такие инструменты необходимы рынку на постоянной основе для того, чтобы гибко управлять собственной ликвидностью, формировать гарантированные, диверсифицированные по сроку и стоимости денежные потоки.

Таким образом, политика эмитентов облигаций по «удлинению» сроков обращения облигаций приводит к снижению спроса на облигации со стороны инвесторов.

В практике развитых финансовых рынков был найден способ (механизм) решения данной проблемы таким образом, чтобы были удовлетворены интересы и эмитентов, и инвесторов. Данный механизм,

состоящий в эмиссии стрип-облигаций, не является единственным в международной практике по решению подобного рода задач, но в некоторых развитых странах (США, Канада, Франция, Германия, Италия, Япония) он получил довольно высокий уровень развития, в особенности на рынке внутреннего государственного долга.

Стрипование представляет собой процесс разделения обычной купонной облигации на составные части: купоны (процентный доход) и номинал – стрипы.

В результате процедуры стрипования в обращение поступают только те выпуски стрипов на процентный доход, даты выплаты которого не наступили на дату проведения процедуры стрипования (далее – стрипы на процентный доход).

Технически, в результате процедуры стрипования один выпуск купонных облигаций (далее – стрип-облигации) «замещается» в депозитарной системе несколькими выпусками дисконтных стрипов, один из которых – выпуск стрипов на номинал, номинальная стоимость которых равна номинальной стоимости стрип-облигаций, срок обращения равен сроку обращения стрип-облигаций, а другие – выпуски стрипов на процентный доход (купон), количество которых равно количеству периодов выплаты купонного (процентного) дохода по стрип-облигациям, срок обращения каждого из выпусков соответствует периоду выплаты купонного (процентного) дохода, а номинальная стоимость стрипов в каждом выпуске равна размеру купонного (процентного) дохода по каждому купонному периоду по стрип-облигациям.

Инициатором стрипования выпуска стрип-облигаций может выступать эмитент или их владелец. В первом случае эмитент осуществляет стрипование своего выпуска облигаций и размещение стрипов. Далее стрипы начинают обращаться на вторичном рынке. Во втором случае крупный инвестор (брокер или банк) выкупает у эмитента весь выпуск стрип-облигаций, проводит процедуру их стрипования и далее действует в соответствии с собственной стратегией. Например, постепенно продает стрипы другим заинтересованным инвесторам, своим клиентам. Первоначально процедура стрипования возникла именно по инициативе крупных брокеров. Эмитенты шли на эту процедуру, потому что только в этом случае им гарантировался спрос на облигации.

Процедура стрипования не окажет влияния на величину обязательств эмитента стрип-облигаций и (или) на сроки их исполнения.

Стрипование может оказаться полезным, прежде всего, для Минфина как эмитента государственных ценных бумаг, а также для крупных и средних корпоративных заемщиков, включая банки, желающих повысить интерес к своим облигациям со стороны инвесторов либо заработать на перепродаже долговых ценных бумаг иных эмитентов.

Появление на рынке новых, простых и понятных по структуре долговых инструментов, имеющих широкую номенклатуру сроков обращения и номиналов, расширит линейку инвестиционных инструментов, способных удовлетворить потребности широкого круга инвесторов. Внедрение программы стрипования позволит крупным заемщикам, не изменяя кардинально свою политику и объемы заимствования, предложить рынку востребованные инструменты. Функциональным и технологическим центром внедрения механизма стрипования в соответствии с мировой практикой наиболее близких по уровню экономического развития стран должен стать центральный депозитарий ценных бумаг.

Внедрение механизма стрипования облигаций на финансовом рынке Республики Беларусь будет способствовать повышению спроса на облигации, формированию репрезентативных процентных ставок на различные сроки заимствований, в целом придаст динамику развитию рынка облигаций.

С целью закрепления в законодательстве возможности эмиссии и обращения облигаций с отдельным обращением номинала и купонов (стрип-облигации) проектом Указа вводится определение стрип-облигаций. Так, в соответствии с проектом Указа стрип-облигациями являются эмитируемые в бездокументарной форме облигации с постоянным процентным доходом¹, решением о выпуске и (или) проспектом эмиссии которых предусмотрена возможность отдельного размещения и обращения в виде стрипов номинальной стоимости облигаций и процентного дохода по ним. Одновременное размещение выпуска стрип-облигаций и стрипов на этот выпуск, а также одновременное обращение выпуска стрип-облигаций и стрипов на этот выпуск не допускается.

Для целей стимулирования проведения стрипования эмитентом стрип-облигаций при осуществлении государственной регистрации выпуска таких облигаций проектом Указа предусматривается освобождение эмитента от взимания платы за государственную регистрацию выпуска таких стрип-облигаций.

С целью защиты прав инвесторов в стрипы проектом Указа предусмотрено, что учет прав на стрип-облигации и стрипы, обременений (ограничений) этих прав осуществляется центральным депозитарием, а оплата стрип-облигаций или стрипов при их размещении и погашении

¹ Для целей проекта Указа под постоянным процентным доходом понимается доход в виде фиксированного процента к номинальной стоимости облигации, выплачиваемый владельцу облигации одновременно при ее погашении или периодически в течение срока обращения облигации, ставка которого по всем процентным периодам установлена в решении о выпуске и (или) проспекте эмиссии облигаций и имеет одинаковый размер.

осуществляется только денежными средствами. Конвертация стрипов не осуществляется.

С этой же целью в проект Указа включены нормы, не допускающие проведение:

процедуры стрипования в период осуществления эмитентом стрип-облигаций досрочного погашения (досрочного выкупа) данного выпуска стрип-облигаций;

досрочного погашения (досрочного выкупа) выпуска стрип-облигаций в период осуществления процедуры стрипования данного выпуска стрип-облигаций;

досрочного погашения стрипов, за исключением случая, указанного в части третьей подпункта 1.8 пункта 1 Указа № 277 (в ред. проекта Указа).

3. В порядке реализации Программы и Стратегии проектом Указа внедряется механизм прямого участия инвесторов, на сегодняшний день напрямую не допущенных к торгам на фондовой бирже, в размещении и обращении отдельных видов ценных бумаг при соблюдении условий, определенных проектом Указа.

В рамках реализации данного направления в части шестой подпункта 1.2 пункта 1 Указа № 277 (в ред. проекта Указа) закладывается норма о том, что Министерство финансов определяет перечень ценных бумаг, сделки с которыми на организованном рынке вправе без посредничества профессиональных участников рынка ценных бумаг совершать лица, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

В связи с внедрением механизма прямого участия инвесторов, не являющихся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, в размещении и обращении отдельных видов ценных бумаг проектом Указа вносятся соответствующие правки в подпункт 1.2 пункта 1 Указа № 277 (в ред. проекта Указа) путем изложения его в новой редакции в части установления возможности применения регулятором мер за совершение противоправных действий указанными лицами.

Дополнительно проектом Указа нормы подпункта 1.2 пункта 1 Указа № 277 приводятся в соответствие с нормами Указа № 510 (в ред. Указа Президента Республики Беларусь от 16 октября 2017 г. № 376 «О мерах по совершенствованию контрольной (надзорной) деятельности») в части исключения надзорной деятельности из сферы деятельности Министерства финансов, его территориальных органов, а также Департамента по ценным бумагам Министерства финансов. При этом в связи с возникающими потребностями повышения оперативности контроля в сфере размещения и обращения ценных бумаг новой редакцией подпункта 1.2 пункта 1 Указа № 277 предусматривается возможность вынесения предписания о приостановлении торгов частью определенного выпуска ценных бумаг и (или) обращения части определенного выпуска ценных бумаг.

Соответственно также предусматривается возможность возобновления торгов частью определенного выпуска ценных бумаг и (или) обращения части определенного выпуска ценных бумаг после устранения нарушений, повлекших такое приостановление.

Так, в соответствии с пунктом 19 Перечня контролирующих (надзорных) органов, уполномоченных проводить проверки, и сфер их контрольной (надзорной) деятельности (далее – Перечень), утвержденного Указом Президента Республики Беларусь от 16 октября 2017 г. № 376 «О мерах по совершенствованию контрольной (надзорной) деятельности» (далее – Указ № 376), Департамент по ценным бумагам Министерства финансов осуществляет контроль за эмиссией (выдачей), обращением и погашением ценных бумаг, деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Вместе с тем осуществление контроля за эмиссией (выдачей), обращением и погашением ценных бумаг, деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг территориальными органами Министерства финансов, равно как и осуществление надзора кем-либо из перечисленных выше лиц за эмиссией (выдачей), обращением и погашением ценных бумаг, деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг Указом № 376 не предусмотрено.

С целью устранения обозначенных выше несоответствий проектом Указа территориальные органы Министерства финансов Республики Беларусь наделяются функциями контроля за эмиссией (выдачей), обращением и погашением ценных бумаг, деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг. При этом из сферы деятельности всех указанных лиц исключается (в том числе путем внесения соответствующих изменений в Указ № 154) функция по осуществлению надзора как функция, не соответствующая нормам пункта 19 Перечня в редакции Указа № 376.

4. На постсоветском пространстве в условиях дефицита денежных средств и прогрессирующей инфляции методы финансирования оборотных средств строительных организаций трансформировались в сторону привлечения денежных ресурсов у будущих собственников жилья, что предопределило развитие жилищно-строительных кооперативов (ЖСК), долевого строительства, жилищных облигаций. При подобной схеме финансирования строительства жилья основные риски (кредитный, системный, социальный) несут будущие собственники – физические лица и в значительной степени государство. При этом физические лица, являясь неквалифицированными участниками финансового и строительного рынка, не могут влиять на механизмы управления и эффективного использования средств, аккумулированных для строительства.

Привлечение средств граждан и юридических лиц для осуществления строительства жилья путем эмиссии жилищных облигаций является рискованым видом деятельности в целом. Неисполнение обязательств допускается как эмитентами жилищных облигаций, так и застройщиками (заказчиками), привлекающими финансирование с использованием механизмов долевого строительства.

Справочно. С момента введения института жилищных облигаций неисполнение обязательств по жилищным облигациям было допущено пятью эмитентами (ООО «Волынь», ООО «ТАМБАЗ», ООО «ЦентрЛизинг», ООО «Жилстройкомплект», ООО «Архитектурная мастерская «Апрель») на общую сумму эмиссии 49 248 304,5 рубля, которыми удостоверялось право на получение 80 397 кв. м. жилых и нежилых помещений, что составило 2,46 процента от общей площади построенных квадратных метров жилых и нежилых помещений.

С учетом вышеизложенного, а также принимая во внимание, что неисполнение обязательств влечет повышение уровня социальной напряженности, проектом Указа во исполнение поручений Совета Министров Республики Беларусь от 12 февраля 2019 г. № 04/224-29, 200-147/1879р, от 22 марта 2019 г. № 04/224-184/3448р и на основании анализа эффективности функционирования института долевого строительства жилья включены отдельные нормы, определяющие, что эмиссия жилищных облигаций допускается при условии документального подтверждения исполкомом обеспечения финансирования возведения части объекта жилищного строительства и (или) иного объекта недвижимости, связанного с объектом жилищного строительства, либо его части (далее – объект строительства) за счет собственных (привлеченных) средств (кроме денежных средств, привлеченных путем эмиссии жилищных облигаций) в сумме, составляющей не менее 15 процентов от стоимости объекта строительства, определенной в проектной документации. При этом для финансирования строительства объекта строительства путем эмиссии жилищных облигаций могут привлекаться только денежные средства.

Размещение жилищных облигаций по цене ниже их номинальной стоимости не допускается.

Для дополнительной защиты от недобросовестных эмитентов жилищных облигаций денежные средства юридических и физических лиц на приобретение жилищных облигаций должны будут зачисляться на текущие (расчетные) банковские счета со специальным режимом функционирования (далее – специальные счета по жилищным облигациям), открытые для каждого объекта строительства в банке. В результате эмитенты жилищных облигаций смогут использовать привлеченные посредством эмиссии жилищных облигаций денежные средства исключительно по целевому назначению. Порядок распоряжения

привлеченными денежными средствами с этих специальных счетов по жилищным облигациям, а также случаи, при которых возможно обращение взыскания на эти средства, регламентируется в проекте Указа. На расчетный счет эмитента жилищных облигаций без специального режима функционирования будут зачисляться денежные средства, овеществляющие прибыль эмитента. В этих целях по аналогии с долевым строительством также вводится обязанность для эмитентов жилищных облигаций ежегодно проводить аудит целевого использования привлекаемых средств и размещать результаты аудиторского заключения на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг.

Проектом Указа определяются дополнительные случаи, при которых запрещается эмиссия жилищных облигаций. К этим случаям относятся прекращение действия документов, удостоверяющих право эмитента жилищных облигаций на земельный участок, необходимый для обеспечения строительства объекта строительства, либо акта выбора места размещения земельного участка и решения местного исполнительного и распорядительного органа об изъятии и предоставлении земельного участка и разрешении строительства объекта.

5. В целях защиты прав владельцев облигаций проектом Указа ужесточаются требования к обеспечению исполнения обязательств эмитента по облигациям, а также требования к эмиссии необеспеченных облигаций.

Так, проектом Указа предусматривается, что:

до государственной регистрации выпуска облигаций эмитент облигаций заключает с юридическим лицом Республики Беларусь (банком или небанковской кредитно-финансовой организацией) договор о выдаче банковской гарантии, содержащий безусловное обязательство по выдаче владельцу облигаций (бенефициару) банковской гарантии в случаях, предусмотренных договором. С момента государственной регистрации выпуска облигаций в Государственном реестре ценных бумаг, банк предоставляет банковскую гарантию, обратившимся к нему владельцам облигаций на условиях, предусмотренных договором о выдаче банковской гарантии между эмитентом облигаций и банком. Договор о выдаче банковской гарантии не может быть расторгнут либо изменен с даты государственной регистрации выпуска облигаций до истечения шести месяцев после окончания срока обращения облигаций этого выпуска, за исключением случая исполнения обязательств по облигациям в полном объеме, а также случаев, определенных Советом Министров Республики Беларусь;

договор о предоставлении поручительства не может быть расторгнут либо изменен с даты государственной регистрации выпуска облигаций до истечения одного года после окончания срока обращения облигаций этого

выпуска, за исключением случая исполнения обязательств по облигациям в полном объеме, а также случаев, определенных Советом Министров Республики Беларусь;

договор страхования не может быть расторгнут либо изменен с даты государственной регистрации выпуска облигаций до истечения шести месяцев после окончания срока обращения облигаций этого выпуска, за исключением случая исполнения обязательств по облигациям в полном объеме, а также случаев, определенных Советом Министров Республики Беларусь.

Данные меры позволят перенести риски неисполнения обязательств эмитентами жилищных облигаций с владельцев таких облигаций на финансовые институты (банки, страховые организации) и поручителей.

С этой же целью, а также в связи с практикой, сложившейся на рынке облигаций, и запросами его участников, проектом Указа предусматривается, что эмитент вправе по договоренности с инвестором предоставить обеспечение (по необеспеченным облигациям) либо дополнительное обеспечение (по обеспеченным облигациям), в том числе способами, отличными от указанных в части первой подпункта 1.7 пункта 1 Указа № 277. Таким образом, обеспечение (дополнительное обеспечение) исполнения обязательств по облигациям может быть предоставлено инвестору как эмитентом, так и третьим лицом, не являющийся эмитентом. Сведения о таком обеспечении должны быть указаны эмитентом в договоре с инвестором, в соответствии с которым последний приобретает облигации.

С целью действенного контроля за установленным законодательством соотношения объема эмиссии облигаций в зависимости от стоимости (размера) предоставленного обеспечения в течение всего срока обращения облигаций (что является особенно актуальным при эмиссии средне- и долгосрочных облигаций) необходимо урегулировать вопрос периодичности осуществления оценки такого обеспечения (ценных бумаг, транспортных средств, недвижимого имущества, являющихся предметом залога по облигациям). В связи с этим проектом Указа вводится норма о том, что такая периодичность будет определена Минфином. Планируется, что указанная периодичность будет определена дифференцированно в зависимости от вида имущества, являющегося предметом залога по облигациям.

В целях защиты прав владельцев необеспеченных облигаций проектом Указа определено, что совокупный объем выпусков необеспеченных облигаций, и объем обязательств по выпускам стрип-облигаций или выпускам стрипов на эти облигации не может превышать 80 процентов размера собственного капитала (чистых активов) эмитента облигаций, рассчитанного в соответствии с законодательством, уменьшенного на суммы предоставленного эмитентом обеспечения

исполнения обязательств в виде поручительства, гарантии, залога имущества и иных способов обеспечения, не прекращенных на дату определения размера чистых активов (далее – лимит объема выпусков (объема обязательств по выпускам)).

Реализация подхода, при котором суммы предоставленного эмитентом обеспечения исполнения обязательств в виде поручительства, гарантии, залога имущества и иных способов обеспечения, не прекращенных на дату определения размера чистых активов, учитываются при определении величины, в пределах которой могут быть эмитированы необеспеченные облигации, равно как и применение к этой сумме понижающего коэффициента 0,8 (80 %), учитывающего в среднем ликвидность чистых активов эмитента, существенно снизит риски владельцев необеспеченных облигаций.

Кроме того, проектом Указа в часть первую подпункта 1.8 пункта 1 Указа № 277 вносятся следующие редакционные правки в связи с приведением используемой терминологии в соответствие с действующими определениями в других нормативных правовых актах:

категория «отрицательный финансовый результат» заменяется категорией «убыток от реализации продукции, товаров, работ, услуг» в соответствии с терминологией, определенной в Национальном стандарте бухгалтерского учета и отчетности «Индивидуальная бухгалтерская отчетность», утвержденном постановлением Министерства финансов от 12 декабря 2016 г. № 104;

слова «на дату принятия решения о выпуске облигаций, а также в течение двух лет, предшествовавших принятию такого решения» заменяются словами «по состоянию на последний календарный день квартала, предшествующего кварталу, в котором было принято решение о выпуске облигаций, а также по итогам каждого из двух полных календарных лет, предшествующих году, в котором было принято такое решение».

Справочно. Данные изменения обусловлены приведением в соответствие с понятиями отчетного периода, отчетной даты и промежуточной бухгалтерской отчетности, определенными в Законе Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 57-З «О бухгалтерском учете и отчетности» (далее – Закон № 57-З), с учетом того, что при рассмотрении вопроса об осуществлении государственной регистрации выпуска облигаций заявитель предоставляет в том числе квартальную бухгалтерскую отчетность в соответствии с подпунктом 15.19 Единого перечня административных процедур, осуществляемых государственными органами и иными организациями в отношении юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, утвержденного постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 17 февраля 2012 г. № 156.

В части пятой подпункта 1.8 пункта 1 Указа № 277 проектом Указа слова «на 1-е число каждого месяца» заменяются словами «на последний календарный день отчетного периода (месяца)» в связи с приведением в соответствие с терминологией Закона № 57-3.

Справочно. Согласно абзацу десятому статьи 1 Закона № 57-3 отчетная дата – последний календарный день отчетного периода. Отчетный период – период, за который составляется отчетность (абзац двенадцатый статьи 1 Закона № 57-3).

В подпунктах 1.8, 1.10 и 1.17 (в ред. проекта Указа) пункта 1 Указа № 277 категория «собственный капитал (чистые активы)» заменяется категорией «чистые активы», поскольку расчетной величиной, используемой для целей анализа финансово-экономического состояния, в том числе финансовой достаточности, организаций, выступают чистые активы, в то время как категория «собственный капитал» является показателем бухгалтерской и (или) финансовой отчетности, отражающим наличие источников собственных средств организации.

Справочно. Определение категории «чистые активы» содержится в постановлении Совета Министров от 27 июня 2008 г. № 950 «О некоторых вопросах определения стоимости чистых активов». Порядок расчета коммерческими организациями (кроме банков, небанковских кредитно-финансовых организаций) стоимости чистых активов, состав активов и обязательств, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, с учетом особенностей осуществляемой данными организациями деятельности определен в Инструкции о порядке расчета стоимости чистых активов, утвержденной постановлением Министерства финансов от 11 июня 2012 г. № 35.

В подпунктах 1.9 - 1.10 пункта 1 Указа № 277 в связи с приведением в соответствие с терминологией Закона № 57-3 категория «бухгалтерская (финансовая) отчетность» заменяется категорией «бухгалтерская и (или) финансовая отчетность».

Во исполнение поручения Совета Министров Республики Беларусь от 12 февраля 2019 г. № 04/224-29, 200-147/1879р, предусматривающего принятие действенных мер по ужесточению требований к эмитентам жилищных облигаций, проектом Указа определено, что в случае эмиссии жилищных облигаций исполнение обязательств эмитента по жилищным облигациям должно быть обеспечено в течение всего срока обращения жилищных облигаций, а также в течение одного года после окончания срока обращения жилищных облигаций, за исключением случаев исполнения обязательств по жилищным облигациям в полном объеме до истечения указанного года.

6. Одним из важных направлений развития РУП «РЦДЦБ», в рамках которого РУП «РЦДЦБ» обладает необходимыми ресурсами, является деятельность специализированного депозитария инвестиционного фонда, а также специализированного депозитария выделенных активов.

Предоставление РУП «РЦДЦБ» возможности осуществления деятельности специализированного депозитария инвестиционного фонда, а также специализированного депозитария выделенных активов благоприятно скажется на развитии инфраструктуры финансового рынка Республики Беларусь, создаст дополнительные стимулы для развития институтов коллективных инвестиций и секьюритизации.

Вместе с тем, имеющиеся законодательные ограничения, содержащиеся в пункте 2 статьи 45 Закона № 52-З и в пункте 30 Положения о финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований) за счет средств, привлеченных путем эмиссии облигаций, либо с последующей эмиссией облигаций (далее – Положение), утвержденного Указом № 154, не позволяют в настоящее время РУП «РЦДЦБ» выполнять функции специализированного депозитария инвестиционного фонда и специализированного депозитария выделенных активов. В этой связи проектом Указа названные ограничения снимаются в отношении РУП «РЦДЦБ».

7. Во исполнение поручения Правительства от 2 апреля 2020 г. № 04/810-1190/3911р-дсп по предложению Госкомимущества в целях безусловной защиты прав и законных интересов владельцев жилищных облигаций, повышения их имущественной защищенности путем обеспечения эмиссии жилищных облигаций на основании достоверных результатов независимой оценки имущества, являющегося предметом залога по облигациям, проектом Указа в части второй подпункта 1.7 пункта 1 Указа № 277 закрепляется норма, предусматривающая обязательность проведения экспертизы достоверности независимой оценки до передачи имущества в залог по облигациям.

8. В настоящее время РУП «РЦДЦБ» выполняет функции расчетного депозитария по сделкам, совершаемым с ценными бумагами в торговой системе открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» (далее – ОАО «БВФБ»). Механизм реализации данной функции состоит в том, что расчеты по счетам «депо» покупателя и продавца по биржевой сделке (включая счета клиентов брокеров) фактически проводятся в депозитариях второго уровня. Система депозитарных расчетов по биржевым сделкам с ценными бумагами реализована не собственно в расчетном депозитарии, но представляет собой распределенную систему депозитарных расчетов (множество расчетных депозитариев) с их финализацией по итогам биржевых сделок в депозитариях второго уровня.

В 2015 г. РУП «РЦДЦБ» была проведена самооценка на предмет соответствия «Принципам для инфраструктур финансового рынка» (далее – Принципы ИФР), изданным в апреле 2012 года Комитетом по платежным и расчетным и системам Банка международных расчетов и Техническим комитетом Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO). Принципы ИФР устанавливают международные стандарты для системно значимых платежных систем, центральных депозитариев, систем расчетов по ценным бумагам, центральных контрагентов и торговых репозитариев.

Целью проведения данной процедуры была оценка степени соблюдения РУП «РЦДЦБ» Принципов ИФР: соответствие структуры, механизмов и процедур регулирования, управления системой депозитарного учета, надзора за ней. В целом работа по оценке соблюдения в депозитарной системе международных стандартов направлена на обеспечение ее эффективного, надежного и безопасного функционирования, повышение прозрачности управления рисками.

Одним из ключевых аспектов Принципа 8 «Завершенность расчетов» является то, что правила и процедуры ИФР должны точно определять момент, когда расчеты завершены. Для уменьшения расчетного риска приводится рекомендация ИФР для подтверждения завершенности расчетов информировать своих участников об окончательных остатках на их счетах в возможно короткий срок, желательно в режиме реального времени. В настоящее время РУП «РЦДЦБ» может заявлять об окончательности и завершенности расчетов по результатам торгов в торговой системе ОАО «БВФБ» только в отношении своих депонентов и по корреспондентским счетам «депо» депозитариев второго уровня, открытых в РУП «РЦДЦБ». Завершенность расчетов по счетам «депо» депонентов депозитариев второго уровня РУП «РЦДЦБ» не может быть подтверждена.

Действующий механизм расчетов по биржевым сделкам с ценными бумагами абсолютно не соответствует мировым стандартам функционирования расчетных депозитариев. Иными словами, центральный депозитарий в Республике Беларусь в общепринятом смысле не является расчетным. Схема реализации депозитарных расчетов на биржевом рынке совершенно не понятна иностранным партнерам, инвесторам, участникам рынка, требует постоянных разъяснений своей локальной «уникальности», несет в себе ряд существенных рисков и практически неисправимых недостатков.

Стандартная схема функционирования любого расчетного депозитария по биржевым сделкам с ценными бумагами состоит в том, что участники биржевых торгов и их клиенты имеют счета и обслуживаются непосредственно в расчетном депозитарии – так функционируют все расчетные депозитарии. По счетам участников биржевого рынка, открытым

в расчетном депозитарии, совершаются переводы ценных бумаг в соответствии с условиями биржевых сделок, исключаются все лишние технологические и информационные звенья, отсутствуют сложно формализованные схемы финализации расчетов, стандартизируются и унифицируются форматы ведения депозитарных счетов, минимизируются операционные и технологические ошибки при проведении депозитарных расчетов, ускоряется взаимодействие биржи и расчетного депозитария при проведении расчетов, при возникновении нештатных ситуаций становятся реальными и оперативными контрольные, сверочные и надзорные процедуры по депозитарным расчетам.

Осуществление окончательных расчетов по сделкам, совершенным на организованном рынке, в РУП «РЦДЦБ» позволит снизить операционные и расчетные риски, сократит время завершения расчетов и позволит контролировать расчетному депозитарию окончательность и завершенность расчетов.

При этом депозитарии второго уровня продолжают функционировать, обслуживая клиентов по операциям на внебиржевом рынке, выполняя функции депозитариев эмитентов акций и облигаций, функции регистрации внебиржевых сделок, иные функции.

Полноформатная реализация функции ОАО «БВФБ» как центрального контрагента по сделкам с ценными бумагами на организованном рынке представляется возможной только при стандартной организации работы расчетного депозитария. Функционирование центрального контрагента в условиях распределенной (множество расчетных депозитариев), не стандартизированной, технологически избыточной расчетной депозитарной инфраструктуры будет генерировать существенные операционные риски, вызывать недоверие и непонимание иностранных инвесторов в силу своего несоответствия стандартным и понятным им схемам.

В связи с вышеизложенным, в том числе и для оценки эффективности данного механизма, проектом Указа предусматривается организация депозитарных расчетов по биржевым сделкам по счетам «депо», открытым в РУП «РЦДЦБ», только для квалифицированных инвесторов. При этом механизмы работы квалифицированных инвесторов на неорганизованном рынке не изменятся. Для иных участников рынка ценных бумаг механизмы работы как в торговой системе ОАО «БВФБ», так и вне ее площадки, также не изменятся.

В соответствии с информацией, представленной РУП «РЦДЦБ», финансовые и трудовые затраты РУП «РЦДЦБ» при реализации описанной задачи являются незначительными. В результате реализации этой задачи произойдет расширение клиентской базы РУП «РЦДЦБ», увеличится количество открытых счетов «депо», при этом формальные процедуры

взаимодействия с новыми клиентами РУП «РЦДЦБ» и ОАО «БВФБ», в том числе технологические, останутся прежними. Для РУП «РЦДЦБ» реализация данной задачи будет иметь исключительно положительный эффект.

9. Проектом Указа предусматривается совершенствование порядка эмиссии биржевых облигаций, основанное на анализе практики правоприменения и предложениях профессионального сообщества, в т.ч. ОАО «БВФБ».

В целях либерализации условий эмиссии биржевых облигаций проектом Указа исключается условие о том, что ценные бумаги юридического лица должны быть допущены к обращению в торговой системе ОАО «БВФБ» для того, чтобы юридическое лицо имело право осуществлять эмиссию биржевых облигаций.

Условие в отношении наличия допуска ранее эмитированных ценных бумаг к обращению в торговой системе биржи не имеет существенного позитивного влияния на развитие рынка биржевых облигаций, качество и надежность обращающихся на нем инструментов. В отношении открытых акционерных обществ данное условие выполняется автоматически, для организаций иных организационно-правовых форм, впервые выходящих на биржевой облигационный рынок, данное условие, напротив, препятствует возможности использования биржевых облигаций для организации первой эмиссии долговых ценных бумаг.

Проектом Указа создается возможность осуществления программы эмиссии биржевых облигаций: на основании одного решения о выпуске биржевых облигаций, определяющего общие условия заимствования (в том числе, общий планируемый объем и срок привлечения долгового финансирования (займа)), осуществлять эмиссию нескольких выпусков биржевых облигаций с разными сроками обращения (в пределах общего срока займа, определенного решением о выпуске), разными номинальными стоимостями, условиями и сроками выплаты доходов и др.

Для реализации программы эмиссии биржевых облигаций проспект эмиссии будет содержать общую часть (в которой будут определены общие условия проведения программы эмиссии) и специальную часть (в которой будут определены параметры конкретного выпуска биржевых облигаций, размещаемого в рамках программы).

Для обеспечения оперативности право на принятие решения об утверждении специальной части проспекта эмиссии биржевых облигаций, размещаемого в рамках программы, делегируется единоличному исполнительному органу эмитента или уполномоченному им лицу.

Данные нововведения позволят создать на базе биржевых облигаций гибкий инструмент привлечения заемных ресурсов, благодаря которому эмитенты смогут быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру рынка

и легко управлять ключевыми условиями заимствования (сроками и объемами заимствований, их стоимостью и другими параметрами).

Для банков размещение биржевых облигаций в рамках программы позволит сформировать альтернативный межбанковскому кредитованию инструмент привлечения краткосрочной ликвидности за счет эмиссии ультракоротких облигаций со сроком от 1 до 14 дней.

В свою очередь, инвесторы получают новую линейку ликвидных облигаций для размещения временно свободных денежных средств на короткие сроки.

Подпункт 1.10 пункта 1 Указа № 277 дополняется нормой о том, что эмиссия биржевых облигаций осуществляется с присвоением их выпускам международных идентификационных кодов (за исключением биржевых облигаций, срок обращения которых не превышает 30 календарных дней), а также национальных идентификационных кодов. Данная норма нацелена на инвесторов-нерезидентов для активизации приобретения ими биржевых облигаций.

Справочно. Пунктом 42 Плана мероприятий по реализации Стратегии поэтапное присвоение выпускам ценных бумаг субъектов хозяйствования международных кодов ISIN и CFI.

Поскольку биржевые облигации являются бездокументарными, из подпункта 1.10 пункта 1 Указа № 277 исключается норма об их хранении в депозитарной системе Республики Беларусь.

Положения подпункта 1.10 пункта 1 Указа № 277 приведены (по аналогии с корректировками подпункта 1.8 пункта 1 Указа № 277) в соответствии с действующей терминологией, определенной законодательством по бухгалтерскому учету и отчетности, с учетом наличия организаций, не являющихся банками или и небанковскими кредитно-финансовыми организациями, но отражающих в бухгалтерском учете совершаемые ими операции и составляющих бухгалтерскую (финансовую) отчетность в соответствии с нормативными правовыми актами Национального банка, регулирующими вопросы бухгалтерского учета и бухгалтерской (финансовой) отчетности для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций). Аналогичные изменения внесены в иные структурные элементы Указа № 277.

10. Проектом Указа предусматривается расширение перечня целей приобретения эмитентом на баланс акций собственной эмиссии, определенных в подпункте 1.13 пункта 1 Указа № 277.

В соответствии с предложениями ОАО «БВФБ» в целях повышения ликвидности рынка акций, развития института маркет-мейкеров проектом Указа вносятся изменения, позволяющие общему собранию акционеров либо совету директоров (наблюдательному совету) акционерного общества принимать решение о приобретении акционерным обществом акций

собственной эмиссии в целях последующего совершения акционерным обществом сделок с акциями в качестве маркет-мейкера либо последующей передачи акций маркет-мейкеру для совершения сделок с акциями в торговой системе организатора торговли ценными бумагами, в том числе фондовой биржи, направленных на поддержание ликвидности акций.

Цели приобретения акционерным обществом акций этого общества определены статьей 77 Закона Республики Беларусь от 09.12.1992 № 2020-ХІІ «О хозяйственных обществах». В проекте Закона Республики Беларусь «Об изменении законов по вопросам хозяйственных обществ» дополняется список возможных целей приобретения акционерным обществом акций этого общества, который не содержит цель для последующего совершения акционерным обществом сделок с акциями в качестве маркет-мейкера либо последующей передачи акций маркет-мейкеру для совершения сделок с акциями в торговой системе организатора торговли ценными бумагами, в том числе фондовой биржи, направленных на поддержание ликвидности акций.

В этой связи с целью исключения дублирования норм законодательства в нескольких нормативных правовых актах в проекте Указа определяется только одна приведенная цель приобретения акций собственной эмиссии. При этом для повышения оперативности принятия акционерным обществом такого решения проектом Указа предусматривается возможность делегировать его принятие совету директоров (наблюдательному совету).

Во исполнение поручения Совета Министров Республики Беларусь от 16 августа 2019 г. № 11/650-156/9313р Указ № 277 дополняется подпунктом 1.22 пункта 1, в соответствии с нормами которого акционерное общество вправе приобретать акции собственной эмиссии, находящиеся в государственной собственности, без учета положений абзацев пятого и седьмого части второй, части четвертой статьи 77 Закона № 2020-ХІІ.

Учитывая тот факт, что в соответствии с частью первой статьи 77 Закона № 2020-ХІІ решение о приобретении акционерным обществом акций этого общества принимается общим собранием акционеров, нормы подпункта 1.22 пункта 1 Указа № 277 не нарушают и не ограничивают прав иных, за исключением государства, акционеров акционерного общества, которое собирается приобрести акции собственной эмиссии, находящиеся в государственной собственности, поскольку все акционеры акционерного общества участвуют в принятии такого решения.

Таким образом, нормы подпункта 1.22 пункта 1 Указа № 277 предоставляет акционерному обществу право, а не обязанность приобретать акции собственной эмиссии, находящиеся в государственной собственности, на основании решения общего собрания акционеров. Данная норма найдет приложение в акционерных обществах с

относительно небольшой долей (до 20 % от общего количества акций в уставном фонде) акций, принадлежащих государству.

Приобретение акций иных, за исключением государства, акционеров в порядке, предусматриваемым подпунктом 1.22 пункта 1 Указа № 277, не сможет быть осуществлено.

11. С целью получения регулятором информации о случаях размещения облигаций, эмитируемых эмитентом-нерезидентом за пределами Республики Беларусь в целях направления таких средств юридическим лицам Республики Беларусь в виде кредитов, займов, проектом Указа (подпункт 1.4 пункта 1 Указа № 277) вводятся нормы, предусматривающие обязанность раскрытия в десятидневный срок с даты начала размещения облигаций на территории иностранного государства информации об эмиссии облигаций за пределами Республики Беларусь путем представления в Министерство финансов сведений по форме, установленной Министерством финансов.

Цель введения данной нормы состоит в аккумулировании регулятором сведений о фактах привлечения финансирования резидентами за рубежом как посредством собственной эмиссии долговых инструментов, так и посредством получения от третьих лиц кредитного финансирования за счет средств, полученных третьим лицом от эмиссии собственных долговых инструментов вне территории Республики Беларусь.

В случае размещения облигаций, эмитируемых эмитентом-нерезидентом за пределами Республики Беларусь в целях направления таких средств юридическим лицам Республики Беларусь в виде кредитов, займов, эмитентом (юридическим лицом-получателем средств в виде кредитов, займов), перечень сведений, который будет представляться юридическим лицом-получателем средств в виде кредитов, займов по форме, установленной Минфином, будет ограничен информацией, размещенной в свободном доступе, на иностранной бирже, на которой облигации эмитента-нерезидента прошли процедуры листинга и (или) допуска к обращению.

Справочно. В соответствии с пунктом 2 статьи 192 Налогового кодекса Республики Беларусь условием применения ставки налога на доходы в размере ноль процентов для доходов от долговых обязательств по кредитам, займам, предоставленным белорусским организациям за счет денежных средств, полученных от размещения облигаций, эмитируемых иностранными организациями в целях направления таких средств белорусским организациям в виде кредитов, займов, является представление налоговым агентом (т.е. резидентом - получателем кредитных ресурсов) в налоговый орган документов, сведений (информации), подтверждающих: на календарный год или иной период, на

который приходится день начисления налоговым агентом дохода (платежа), постоянное местонахождение иностранной организации, являющейся эмитентом облигаций, или иностранной организации, уполномоченной на получение доходов, подлежащих выплате по облигациям, в государстве, с которым Республика Беларусь применяет международный договор, предусматривающий обмен информацией по налоговым вопросам;

прохождение облигацией процедуры листинга и (или) допуска к обращению на бирже, включенной в перечень бирж, обеспечивающих надлежащую идентификацию подлинных владельцев организаций - эмитентов ценных бумаг, определяемый Министерством финансов Республики Беларусь и Министерством по налогам и сборам Республики Беларусь. Подтверждение фактов, указанных в настоящем абзаце, осуществляется налоговым агентом на основании сведений, полученных от соответствующей биржи, и (или) иных документов, относящихся к выпуску облигаций, и (или) на основании сведений из общедоступных источников информации.

12. В целях либерализации и сокращения количества административных процедур, а также в связи с переходом на осуществление административных процедур в электронной форме планируется отказ от выдачи свидетельства (дубликата свидетельства) о государственной регистрации ценных бумаг.

Справочно. Согласно части первой статьи 14 Закона Республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-3 (далее – Закон № 231-3) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг – юридический акт признания и подтверждения государством факта существования выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, сопровождаемый внесением соответствующих сведений в Государственный реестр ценных бумаг.

Вместе с тем выдача свидетельства о государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг (его дубликата) Законом № 231-3 не предусмотрена.

В этой связи проектом Указа предусматривается, что если предметом залога по облигациям является недвижимое имущество, дополнительно к документам, определенным в соответствии с законодательством, в организацию по государственной регистрации недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним в качестве документа, являющегося основанием для государственной регистрации ипотеки, эмитентом облигаций представляется копия проспекта эмиссии облигаций с отметкой, свидетельствующей о проведении в установленном порядке государственной регистрации выпуска облигаций, в виде электронного документа, или электронной копии документа на бумажном носителе, или

копии на бумажном носителе. В этом случае в качестве сведений о залогодержателе указываются государственный регистрационный номер выпуска облигаций и информация о том, что залогодержателями являются владельцы таких облигаций. При этом договор залога может не заключаться.

Справочно. Представление эмитентом проспекта эмиссии облигаций с отметкой регистрирующего органа (Департамента по ценным бумагам Минфина), подтверждающего факт осуществления им административной процедуры, будет являться достаточным основанием для обременения ипотекой недвижимости, залогом которой осуществляется обеспечение исполнения по облигациям. Принимая во внимание, что в организацию по государственной регистрации недвижимого имущества, прав на него и сделок с ним указанные документу будут предоставляется эмитентом облигаций, полагаем необходимым предусмотреть возможность предоставления указанной информации на бумажном носителе.

13. Для оптимизации процедуры раскрытия информации на рынке ценных бумаг пункт 1 Указа № 277 дополняется подпунктом 1.19, предоставляющим право не составлять краткую информацию об эмиссии в случае раскрытия проспекта эмиссии облигаций на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг.

14. С целью распространения ограничений на эмиссию ценных бумаг, установленных в статье 15 Закона № 231-3, на все виды эмиссионных ценных бумаг (в том числе те, которые не подлежат государственной регистрации, но регистрируются иными уполномоченными организациями (ОАО «БВФБ» - в отношении биржевых облигаций, РУП «РЦДЦБ» - в отношении депозитарных облигаций), а также уточнения перечня случаев, являющихся основаниями для отказа в государственной регистрации (регистрации) ценных бумаг, исходя из практики правоприменения положений статьи 15 Закона № 231-3, Указ № 277 дополняется подпунктом 1.20.

Данные меры направлены на защиту интересов инвесторов в ценные бумаги, которые не проходят процедуру государственной регистрации, создавая равные условия эмиссии для аналогичных видов ценных бумаг.

15. С целью обеспечения допуска иностранных юридических лиц, имеющих право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, к торгам на фондовой бирже облигациями, государственными облигациями без регистрации открытия обособленного структурного подразделения на территории Республики Беларусь в форме филиала или представительства, а также без соответствующего специального разрешения (лицензии) на осуществление

профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, выдаваемого Министерством финансов, Указ № 277 дополняется частью второй подпункта 1.18.

При этом обязательным условием прямого допуска иностранных профучастников к биржевым торгам в Республике Беларусь является совершение ими сделок за свой счет (в своих интересах) либо оказание ими услуг только клиентам, являющимся нерезидентами Республики Беларусь.

Обеспечение доступа к торгам исключительно с облигациями юридических лиц и государственных облигаций как наиболее простым инструментам рынка ценных бумаг позволит Министерству финансов безопасно отработать механизмы прямого допуска иностранных инвесторов на фондовую биржу. В случае, если по итогам анализа практики допуска иностранных участников к торгам с облигациями не будет выявлено экономических рисков, Министерство финансов в дальнейшем рассмотрит возможность расширения видов ценных бумаг, торгуемых в торговой системе фондовой биржи с участием иностранных профучастников.

Реализация данного направления позволит повысить ликвидность национального рынка ценных бумаг, будет способствовать привлечению иностранных инвестиций.

16. Частью седьмой статьи 31 Закона № 231-3 установлено, что денежные средства клиента, поступившие брокеру (за исключением банков) во исполнение заключенного в соответствии с гражданским законодательством договора поручения или комиссии, подлежат зачислению на отдельный субсчет, специальный режим функционирования которого определяется Национальным банком по согласованию с Минфином. Аналогичная норма предусмотрена и частью девятой статьи 33 Закона № 231-3 для доверительных управляющих. Кроме того, отдельный учет денежных средств депозитария и его клиентов также требует использования текущих (расчетных) банковских счетов со специальным режимом функционирования.

Специальный режим функционирования указанного субсчета определен Инструкцией о порядке осуществления профессиональными участниками рынка ценных бумаг отдельного учета денежных средств, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Правления Национального банка Республики Беларусь от 13 февраля 2008 г. № 18/25 (далее – Инструкция № 18/25). Согласно части четвертой пункта 6 Инструкции № 18/25 взыскание со счета (субсчета) денежных средств по обязательствам профессионального участника рынка ценных бумаг или иных лиц не допускается.

В соответствии с частью первой статьи 207¹ Банковского кодекса Республики Беларусь по договору специального счета, договору субсчета

одна сторона (банк или НКФО) обязуется открыть другой стороне (владельцу счета) текущий (расчетный) банковский счет со специальным режимом функционирования, устанавливаемым в договоре специального счета, договоре субсчета на основании акта законодательства, в соответствии с которым специальный счет, субсчет открываются.

Вместе с тем в настоящее время рядом законодательных актов предусмотрены:

порядок осуществления расчетов с текущих (расчетных) банковских счетов (порядок расчетов между юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями в Республике Беларусь, утвержденный Указом Президента Республики Беларусь от 29 июня 2000 г. № 359, Указ Президента Республики Беларусь от 15 мая 2008 г. № 267 «О некоторых вопросах осуществления расходных операций и внесении дополнений и изменения в Указ Президента Республики Беларусь от 29 июня 2000 г. № 359», Положение об уплате обязательных страховых взносов, взносов на профессиональное пенсионное страхование и иных платежей в бюджет государственного внебюджетного фонда социальной защиты населения Республики Беларусь, утвержденное Указом Президента Республики Беларусь от 16 января 2009 г. № 40 и др.);

полномочия органов (должных лиц) на осуществление взыскания денежных средств в бесспорном порядке, приостановление операций по счетам, наложения ареста на денежные средства, находящиеся на счете (Указ Президента Республики Беларусь от 16 января 2009 г. № 40 «О Фонде социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты», Налоговый кодекс Республики Беларусь, Закон Республики Беларусь от 24 октября 2016 г. № 439-З «Об исполнительном производстве» и др.).

Так, законодательным актом, определяющим право судебных исполнителей на взыскание денежных средств в бесспорном порядке, является Закон Республики Беларусь от 24 октября 2016 г. № 439-З «Об исполнительном производстве». В соответствии с требованиями статьи 70 данного Закона судебный исполнитель при исполнении исполнительных документов имеет право осуществлять в бесспорном порядке взыскание денежных средств со счетов, вкладов (депозитов) должника в банке и (или) НКФО с зачислением их на счет органа принудительного исполнения.

Одновременно с 1 января 2020 г. в республике начала функционировать АИС ИДО, созданная согласно Указу Президента Республики Беларусь от 16 октября 2018 г. № 414 «О совершенствовании безналичных расчетов» (далее – Указ № 414), в том числе для осуществления плательщиками платежей в бюджет в случае недостаточности денежных средств на счетах в банках и электронных денег в электронных кошельках для исполнения в полном объеме обязательств перед бюджетом.

Согласно части второй пункта 9 Указа № 414 взыскание в бесспорном порядке денежных средств (электронных денег) осуществляется взыскателями со счетов в банках (из электронных кошельков), с которых такое взыскание предусмотрено законодательными актами.

Поскольку Инструкция № 18/25 не является законодательным актом с названных выше субсчетов осуществляется списание денежных средств в бесспорном порядке.

Учитывая изложенное, в целях обеспечения использования по целевому назначению денежных средств клиентов, зачисляемых на счета брокеров, доверительных управляющих и депозитариев, проектом Указа пункт 1 Указ № 277 дополняется подпунктом 1.21 пункта 1 Указа № 277 (в ред. проекта Указа), которым определяется порядок и особенности функционирования текущих (расчетных) банковских счетов со специальным режимом функционирования для учета денежных средств клиентов брокеров, доверительных управляющих и депозитариев. При этом в Законе № 231-З будет сохранена отсылка на Инструкцию № 18/25 в части положений, касающихся порядка осуществления раздельного учета и представления отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам, имеющую в качестве составляющих работ и услуг брокерскую деятельность, депозитарную деятельность, деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, по денежным средствам клиентов, по денежным средствам, поступающим в соответствии с законодательством для выкупа, выплаты дохода и погашения государственных ценных бумаг или ценных бумаг, эмитированных Национальным банком, поскольку данные положения не являются предметом законодательного акта и подлежат урегулированию на уровне межведомственного акта.

Аналогичные подходы по установлению порядка функционирования специальных счетов по жилищным облигациям имплементированы в подпункте 1.16 пункта 1 Указа № 277 (в ред. проекта Указа) для повышения защищенности и обеспечения целевого расходования денежных средств владельцев жилищных облигаций.

17. С целью соблюдения обновленных требований нормотворческой техники проектом Указа вносятся необходимые изменения в текст Указа № 277.

II. Изменения в Указ № 510.

Проектом Указа контрольными полномочиями в сферах, определенных в пункте 19 Перечня в редакции Указа № 376, наделяются Министерство финансов, Департамент по ценным бумагам, Департамент государственных знаков и территориальные органы Министерства финансов. При этом проведение проверок будет осуществляться каждым из

органов исключительно в соответствии с установленной законодательством компетенцией.

В действующей редакции Указа № 510 Министерство финансов и его территориальные органы не наделены контрольными полномочиями в сферах, отнесенных к компетенции Департамента по ценным бумагам и Департамента государственных знаков. В свою очередь, департаменты не наделены контрольными полномочиями в сферах, указанных в пунктах 27 и 28 Перечня (законодательство о предотвращении легализации доходов, полученных преступным путем (далее – ПОД/ФТ), и о лицензировании), полномочия закреплены непосредственно за Министерством финансов.

Данный подход не позволяет:

а) территориальным органам Министерства финансов осуществлять контрольные полномочия в сфере рынка ценных бумаг. Вместе с тем, территориальные органы Министерства финансов на местах обеспечивают контроль за эмиссией (выдачей), обращением, погашением ценных бумаг, государственную регистрацию которых они осуществляют, а также за деятельностью профучастников рынка ценных бумаг, осуществляющих деятельность на территории соответствующей области, что способствует оперативности проведения контрольных (надзорных) мероприятий на всей территории Республики Беларусь;

б) комплексно (на основании единого предписания) проводить проверки подконтрольных субъектов по всем вопросам (ПОД/ФТ, лицензионные требования, специальное законодательство в регулируемой сфере). На текущий момент требуется вынесение двух предписаний на проведение проверки – от имени Министерства финансов (лицензирование, ПОД/ФТ) и от имени департамента (сфера, указанная в пункте 19 Перечня).

Предлагаемая редакция пункта 19 Перечня позволит выносить предписания от имени Министерства финансов по всем сферам (при необходимости), а также проводить проверки территориальными органами (сфера регулирования рынка ценных бумаг).

Справочно. В соответствии со статьей 8 Закона № 231-3 Министерство финансов выполняет возложенные на него функции, в том числе через его территориальные органы, его уполномоченное структурное подразделение.

Операции секьюритизации представляют собой финансирование специальной финансовой организацией инициатора (инициаторов) под уступку прав (требований) за счет средств, привлеченных путем эмиссии облигаций, либо с последующей эмиссией облигаций. Деятельность специальной финансовой организации в рамках осуществления операций секьюритизации является высокорисковой.

Для обеспечения защиты законных интересов владельцев ценных бумаг, эмитированных специальными финансовыми организациями,

единственно верным подходом в сложившейся ситуации является перенос норм из Указа 154 в Указ 510.

В этой связи пункт 19 Перечня дополняется новой сферой контроля – контроля за деятельностью специальных финансовых организаций, специализированных депозитариев инвестиционных фондов, управляющих организаций инвестиционных фондов и акционерных инвестиционных фондов.

Возникновение новой сферы контроля обусловлено изданием Указа № 154 и Закона № 52-3.

Так, пунктом 2 статьи 5 Закона № 52-3 функции контроля за эмиссией (выдачей), обращением и погашением ценных бумаг инвестиционных фондов, а также за деятельностью акционерных инвестиционных фондов, управляющих организаций, специализированных депозитариев закреплены за Министерством финансов.

В соответствии с пунктом 2 Указа № 154 Министерство финансов также наделяется полномочиями по осуществлению контроля за деятельностью специальных финансовых организаций, специализированных депозитариев выделенных активов.

Справочно. Указом № 376 перечень контролирующих (надзорных) органов и сфер их контрольной (надзорной) деятельности, утвержденный Указом № 510, изложен в новой редакции, в соответствии с которой за Министерством финансов оставлены только контрольные функции в сфере рынка ценных бумаг (ранее были закреплены контрольные и надзорные функции).

В рамках подготовки Указа № 154 в ходе его рассмотрения в Администрации Президента Республики Беларусь, а также с учетом замечаний отдельных государственных органов, высказанных при согласовании Указа № 154, из текста данного нормативного правового акта были исключены положения, предусматривающие внесение соответствующих изменений в Указ № 510, в связи с целесообразностью их включения в комплексный проект Указа Президента Республики Беларусь, предусматривающий корректировку Указа 510.

Закон № 52-3 и Указ № 154 – комплексные нормативные правовые акты, направленные на обеспечение государственного регулирования специальных сфер правоотношений – коллективных инвестиций и секьюритизации. Контроль является неотъемлемой частью системы государственного регулирования. Построение системы государственного регулирования указанных сфер без контрольной составляющей лишает Закон № 52-3 и Указ № 154 их комплексности.

В соответствии с пунктом 1 статьи 3 Закона Республики Беларусь от 17 июля 2018 г. № 130-3 «О нормативных правовых актах» (далее – Закон № 130-3) законодательство – система нормативных правовых актов,

характеризующаяся их внутренней согласованностью, иерархией и обеспечивающая правовое регулирование общественных отношений.

Реализация предложенных Министерством финансов изменений в Указ № 510 и Указ № 154 направлена на обеспечение внутренней согласованности перечисленных законодательных актов.

Комплексный законодательный акт в сфере контрольной деятельности, каковым является Указ № 510, должен охватывать все сферы контроля, в том числе и те, которые появляются в Республике Беларусь с развитием новых общественных отношений и соответствующих сфер регулирования.

Учитывая высокорисковый характер коллективного инвестирования и секьюритизации, а также имевший место в Республике Беларусь негативный опыт СИФов, формальный подход к решению проблемы несогласованности Закона № 52-З, Указа № 154 и Указа № 510 должен быть исключен.

В соответствии с Законом Республики Беларусь от 18 июля 2019 г. № 229-З «Об изменении Закона Республики Беларусь «Об аудиторской деятельности» (далее – Закон № 229-З) термин «аудитор-индивидуальный предприниматель» заменяется термином «аудитор, осуществляющий деятельность в качестве индивидуального предпринимателя». С целью приведения терминологии Указа № 510 в соответствие с терминологией Закона № 229-З, а также в связи с актуализацией контрольных полномочий Министерства финансов и Национального банка в сфере аудиторской деятельности проектом Указа вносятся соответствующие изменения в Указ № 510.

III. Изменения в Указ № 154.

1. Указ № 154 приводится в соответствие с Указом № 510 в части исключения у республиканского органа государственного управления, осуществляющего государственное регулирование рынка ценных бумаг, функции надзора за деятельностью специальных финансовых организаций, специализированных депозитариев выделенных активов.

2. С учетом поступивших от юридических лиц запросов по вопросам осуществления деятельности специальной финансовой организации проектом Указа некоторые из понятий, закрепленных в Положении о финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований) за счет средств, привлеченных путем эмиссии облигаций, либо с последующей эмиссией облигаций, утвержденном Указом № 154 (далее – Положение), уточняются:

в состав выделенных активов включаются предоставленное обеспечение исполнения обязательств по облигациям, поступления процентных доходов от размещения денежных средств, входящих в состав выделенных активов, в банковские вклады (депозиты);

в определении операции секьюритизации конкретизируется, что приобретение специальной финансовой организацией прав (требований) у инициатора (инициаторов) может осуществляться как с дисконтом, погашение которого формирует дополнительный источник для исполнения специальной финансовой организацией обязательств по эмитированным ею облигациям в процессе секьюритизации, так и без него;

в связи с конкретизацией понятия выделенных активов утоняется также определение поступлений по правам (требованиям), в которые проектом Указа включаются также поступления по правам, обеспечивающим исполнение обязательства должника по уступленным правам (требованиям), в том числе праву залогодержателя по договору о залоге, что позволяет включать в состав выделенных активов денежные средства, полученные от реализации обеспечения (продажа имущества, переданного в залог, выплата средств гарантами, поручителями, страховыми организациями и пр.), либо включать в состав выделенных активов само это имущество в случае невозможности его реализации (в рамках реализации права залогодержателя оставить предмет залога за собой).

3. В связи с тем, что деятельность специальной финансовой организации является исключительной, принципиальный характер приобретает вопрос возможных направлений инвестирования специальной финансовой организацией временно свободных денежных средств, входящих в состав выделенных активов, с целью создания дополнительных источников для исполнения своих обязательств по эмитированным в процессе секьюритизации облигациям перед их владельцами.

Действующие нормы Указа не позволяют специальной финансовой организации осуществлять инвестирование собственных средств, что значительно снижает заинтересованность в осуществлении указанной деятельности путем образования специальной финансовой организации.

Расширение возможных направлений инвестирования временно свободных денежных средств, входящих в состав выделенных активов, отвечает наилучшим мировым практикам по данному вопросу, обеспечивая значительные конкурентные преимущества национальным специальным организациям, повышая их инвестиционную привлекательность, что приобретает особое значение в свете необходимости ускоренного развития финансового рынка Республики Беларусь.

Принимая во внимание изложенное, а также то, что проектом Указа уточняется состав выделенных активов и поступлений по ним, проектом Указа пункт 6 Положения дополняется с целью предоставления возможности специальным финансовым организациям размещать временно свободные денежные средства, входящие в состав выделенных активов, во вклады (депозиты), совершать операции, связанные с

реализацией прав, обеспечивающих исполнение обязательства должника по уступленным правам (требованиям), в том числе права залогодержателя по договору о залоге. С этой же целью проектом Указа дополняется пункт 15 Положения.

Одновременно с указанными мерами проектом Указа снимаются противоречия между тем, что деятельность специальной финансовой организации носит исключительный характер, и тем, по каким при этом направлениям специальные финансовые организации вправе размещать средства, входящие в состав выделенных активов, а также свои собственные средства, не входящие в состав выделенных активов.

В этой связи проектом Указа пункт 7 Положения излагается в новой редакции. При этом в пункт 7 Положения вносится редакционная правка в виде ссылки на пункт 17 Положения, конкретизирующая право специальной финансовой организации привлекать заемные средства с целью досрочного погашения эмитированных облигаций и завершения операции секьюритизации.

4. В связи с поступающими запросами организаций по вопросу обеспечения соотношения объема прав (требований) в зависимости от их вида с объемом одного выпуска облигаций в рамках одной операции секьюритизации пункт 14 Положения излагается в новой редакции. При этом при определении данного соотношения в расчет принимаются суммы предоставленного специальной финансовой организацией обеспечения исполнения обязательств по облигациям этого выпуска.

Проектом Указа уточняется, что понимается под находящимися в обращении облигациями специальной финансовой организации, а также определяются действия специальной финансовой организации, направленные на восстановление указанного соотношения в случае его превышения, а также срок восстановления указанного соотношения.

5. С целью устранения неопределенности в отношении возможных направлений расходования специальной финансовой организацией средств, входящих в состав выделенных активов до момента окончания операции секьюритизации пункт 15 Положения излагается в новой редакции.

Справочно. В соответствии с обновленной редакцией пункта 15 Положения специальная финансовая организация получает право использовать с соблюдением требования, установленного в пункте 28 Положения, выделенные активы также для:

размещения временно свободных денежных средств, входящих в состав выделенных активов, во вклады (депозиты);

для уплаты установленных законодательством налогов, сборов (пошлин), а также для оплаты труда (включая обязательные платежи в

бюджет государственного внебюджетного фонда социальной защиты населения, платежи по обязательному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний) работников специальной финансовой организации, осуществляющих функции единоличного исполнительного органа, главного бухгалтера, работников, совершающих действия, связанные с эмиссией, обращением и погашением облигаций, эмитированных специальной финансовой организацией, выплатой дохода по ним, приобретением за счет временно свободных денежных средств, входящих в состав выделенных активов, финансовых активов, а также по отчуждению указанных финансовых активов.

С целью повышения защищенности прав владельцев облигаций, эмитированных специальной финансовой организацией, пунктом 15 Положения предусматривается, что оплата труда работников, осуществляемая специальной финансовой организацией за счет выделенных активов, производится только при отсутствии не исполненных в установленный срок обязательств по облигациям, исполнение которых должно осуществляться за счет этих выделенных активов, и по оплате услуг по операции секьюритизации, указанной в части второй настоящего пункта, а также при условии, что оплата труда работников не повлечет неисполнение таких обязательств.

6. В пункт 17 Положения вносятся необходимые изменения для устранения содержащегося в нем терминологического противоречия между собственными и заемными средствами, а также при недостаточности денежных средств, входящих в состав выделенных активов, за счет которых осуществляется исполнение обязательств по облигациям, определяет новый источник исполнения этих обязательств – обеспечение исполнения обязательства должника по уступленным правам (требованиям).

7. Пункт 20 Положения дополняется нормой о том, что права (требования) должны переходить к специальной финансовой организации не позднее даты утверждения проспекта эмиссии облигаций. Введение данной нормы требуется для устранения возможных задержек в эмиссии облигаций при осуществлении операций секьюритизации, поскольку при такой задержке повышаются риски того, что облигации не будут эмитированы под данную операцию, которая при таком развитии ситуации перестает квалифицироваться как операция секьюритизации.

8. В целях недопущения ущемления прав кредитополучателей, являющихся физическими лицами, договоры с которыми являются предметом секьюритизации, пункт 18 Положения дополняется нормами, направленными на соблюдение:

специальной финансовой организацией требований законодательства, касающихся банковской тайны клиентов банка;

надлежащего уведомления кредитополучателя, лизингополучателя при уступке прав требования;

статьи 150 Банковского кодекса Республики Беларусь в части прав физического лица получать в процессе кредитования информацию о задолженности по кредитному договору в порядке и сроки, установленные договором;

права кредитополучателя, являющегося физическим лицом, на его уведомление без взимания вознаграждения (платы), в том числе посредством использования систем дистанционного банковского обслуживания, об образовании просроченной задолженности по кредитному договору в срок не позднее тридцати дней со дня ее образования, а поручителя - в срок не позднее шестидесяти дней со дня ее образования в порядке, установленном кредитным договором.

Для обеспечения достоверности, полноты и непрерывности информации в Кредитном регистре на специальную финансовую организацию налагается обязанность по представлению в Национальный банк имеющихся у нее сведений, входящих в состав кредитной истории, по всем заключенным инициатором кредитным сделкам в рамках кредитных договоров, являющихся предметом договора уступки требования при секьюритизации.

9. С целью повышения гибкости в управлении составом выделенных активов и снижения риска неисполнения специальной финансовой организацией обязательств по эмитированным ею облигациям, в пункте 18 Положения предусматривается, что договор уступки требования при секьюритизации может предусматривать обязанность инициатора по требованию специальной финансовой организации предоставлять последней взамен уступленных прав (требований), входящих в состав выделенных активов, иные права (требования) (далее – замена выделенных активов).

В этом случае эмиссионные документы должны содержать:

основания для возникновения у инициатора обязанности по замене выделенных активов;

положение о том, что приобретение облигаций специальной финансовой организации, решением о выпуске и проспектом эмиссии которых предусмотрена возможность замены выделенных активов, означает согласие приобретателя таких облигаций с порядком (правилами) замены выделенных активов, который указан (которые указаны) в решении о выпуске и проспекте эмиссии облигаций специальной финансовой организации.

Договор уступки требования при секьюритизации, условия которого предусматривают возможность замены выделенных активов, должен содержать описание порядка (правил) замены выделенных активов.

10. Действующая редакция пункта 21 Положения требует корректировки в связи с неоднозначностью трактовки того момента, когда специальная финансовая организация сможет распоряжаться выделенными активами, остающимися после погашения облигаций, эмитированных специальной финансовой организацией, и оплаты услуг по операции секьюритизации.

Так, если специальная финансовая организация вправе распоряжаться выделенными активами, остающимися после погашения облигаций, эмитированных специальной финансовой организацией, и оплаты услуг по операции секьюритизации, после окончания этой операции секьюритизации, то специальная финансовая организация неизбежно утратит интерес к осуществлению операций секьюритизации прав (требований) с длительным сроком их погашения, поскольку в этом случае специальная финансовая организация фактически лишается возможности реинвестирования средств в новые операции секьюритизации за счет ее положительного финансового результата по предыдущим операциям секьюритизации. Такое замораживание средств на длительные временные промежутки снижает рентабельность деятельности специальной финансовой организации.

Для устранения обозначенных противоречий и повышения заинтересованности специальных финансовых организаций осуществлять секьюритизацию с длительными сроками погашения выделенных активов проектом Указа пункт 21 Положения излагается в новой редакции.

11. В пункт 23 вносятся изменения, направленные на конкретизацию его норм.

12. С целью разграничения ответственности между инициатором, специальной финансовой организацией и специализированным депозитарием выделенных активов за совершение действий в рамках осуществления операции секьюритизации в пункт 24 Положения вносятся необходимые изменения.

13. В пункт 25 Положения вносятся изменения, смягчающие ограничения по аффилированности участников операции секьюритизации.

Так, согласно пункту 25 Положения инициатору, и (или) специальной финансовой организации, и (или) специализированному депозитарию, участвующим в одной операции секьюритизации, запрещается совершение сделок по приобретению специализированным депозитарием акций специальной финансовой организации (ее аффилированных лиц), облигаций специальной финансовой организации, эмитированных в рамках данной операции секьюритизации, и (или) предприятия как имущественного комплекса инициатора (его аффилированных лиц, если инициатор является хозяйственным обществом), акций (долей в уставном фонде) инициатора (его аффилированных лиц, если инициатор является

хозяйственным обществом), а также участи указанных лиц в одной операции секьюритизации.

Проектом Указа в пункт 25 Положения вносятся соответствующие изменения для приведения норм этого пункта в соответствии с подходами, применяемыми в Законе № 52-3.

14. Терминология, используемая в пункте 26 Положения, приводится в соответствии с терминологией, используемой в статье 207¹ Банковского кодекса Республики Беларусь. При этом особенности функционирования текущего (расчетного) банковского счета специальной финансовой организации со специальным режимом функционирования определяются в приложении к Указу № 154.

15. Для предоставления права специальной финансовой организации заключать договоры на оказание услуг по учету и хранению выделенных активов отдельно по каждой операции секьюритизации проектом Указа в часть четвертую пункта 27 Положения вносятся соответствующие изменения.

16. С целью предоставления РУП «РЦДЦБ» права на осуществление деятельности специализированного депозитария выделенных активов проектом Указа в пункт 30 Положения вводится соответствующее исключение.

17. С целью соблюдения обновленных требований нормотворческой техники в Указ № 154 проектом Указа вносятся необходимые изменения и дополнения.

4. Результаты анализа:

4.1. актов законодательства, относящихся к предмету правового регулирования проекта, и практики их применения – проведенный анализ показал, что:

при ужесточении требований к эмитентам жилищных облигаций в том числе в части установления порога софинансирования эмитентами жилищных облигаций строительства объекта строительства за счет средств, не являющихся средствами, полученными эмитентом жилищных облигаций от владельцев этих жилищных облигаций, а также организации контроля за выполнением эмитентами жилищных облигаций таких требований целесообразно использовать подходы, закрепленные в Указе Президента Республики Беларусь от 10 декабря 2018 г. № 473 «О долевом строительстве»;

требуется корректировка контрольных полномочий Министерства финансов, его территориальных органов, а также уполномоченного структурного подразделения для их приведения в соответствие с подходами, заложенными в Указе № 376, с учетом появления таких новых сфер контроля, как коллективное инвестирование и финансирование коммерческих организаций под уступку прав (требований);

имеется ряд ограничений, не позволяющих РУП «РЦДЦБ» осуществлять деятельность по таким направлениям, как осуществление деятельности депозитария инвестиционного фонда, а также депозитария выделенных активов;

целесообразна либерализация условий для размещения биржевых облигаций с целью развития данного направления финансирования деятельности субъектов хозяйствования;

отсутствует возможность использования эмитентами биржевых облигаций программ эмиссии биржевых облигаций с целью создания на базе биржевых облигаций гибкого инструмента привлечения заемных ресурсов, благодаря которому эмитенты смогут быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру рынка и легко управлять ключевыми условиями заимствования (сроками и объемами заимствований, их стоимостью и другими параметрами), формирования для банков альтернативного межбанковскому кредитованию инструмента привлечения краткосрочной ликвидности за счет эмиссии ультракоротких облигаций со сроком от 1 до 14 дней;

требуется приведения некоторых из используемых в Указе № 277 терминов в соответствие с терминологией законодательства по бухгалтерскому учету и отчетности;

отсутствует возможность допуска иностранных юридических лиц, имеющих право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, к торгам на фондовой бирже облигациями, государственными облигациями без регистрации открытия обособленного структурного подразделения на территории Республики Беларусь в форме филиала или представительства, а также без соответствующего специального разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, выдаваемого Министерством финансов, что усложняет создание на базе г. Минска международного финансового центра;

имеются следующие проблемные вопросы, решение которых позволит активизировать развитие секьюритизации, а именно:

требуют уточнения такие понятия, как выделенные активы, поступления по правам (требованиям), операция секьюритизации;

необходимо расширение возможных направлений инвестирования временно свободных денежных средств, входящих в состав выделенных активов;

требуется уточнение механизма соблюдения специальными финансовыми организациями соотношения объема прав (требований) в зависимости от их вида с объемом одного выпуска облигаций в рамках одной операции секьюритизации;

необходимо разграничение ответственности между инициатором, специальной финансовой организацией и специализированным депозитарием выделенных активов за совершение действий в рамках осуществления операции секьюритизации;

требуется либерализация в отношении требований взаимной аффилированности при осуществлении операций секьюритизации;

действующий порядок отнесения средств, входящих в состав выделенных активов, к собственным средствам специальной финансовой организации сдерживает развитие операций секьюритизации, в которых срок погашения выделенных активов является длительным;

4.2. актов законодательства иностранных государств, относящихся к предмету правового регулирования проекта, и практики их применения – проведенный анализ актов показал, что:

1. в соответствии с зарубежной практикой формы и источники финансирования строительства недвижимости сводятся к трем основным направлениям:

за счет собственных средств строительных компаний;

коммерческое кредитование строительных организаций;

ипотечное кредитование частных застройщиков и покупателей готового жилья, как на первичном, так и на вторичном рынке.

На постсоветском пространстве в условиях дефицита денежных средств и прогрессирующей инфляции методы финансирования оборотных средств строительных организаций трансформировались в сторону привлечения денежных ресурсов у будущих собственников жилья – жилищно-строительные кооперативы (ЖСК), долевое строительство, жилищные облигации.

При подобной схеме финансирования строительства жилья основные риски (кредитный, системный, социальный) несут на себе будущие собственники – физические лица и в значительной степени государство. При этом физические лица, являясь неквалифицированными участниками финансового и строительного рынков, не могут влиять на механизмы управления и эффективного использования средств, аккумулированных на строительство.

В Российской Федерации осознание данного фундаментального и очень чувствительного для граждан и государства противоречия привело к переосмыслению эффективности и целесообразности дальнейшего применения схем финансирования строительства за счет денежных средств будущих собственников и, как следствие, к отказу от долевого строительства с 1 июля 2019 г.

В соответствии с Федеральным законом от 1 июля 2018 года № 175-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов

недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» с 1 июля 2019 г. застройщики могут получить деньги за проданное жилье только после предоставления квартиры покупателю. Если жилье приобретается на этапе строительства, деньги хранятся на специальных счетах в банках. Доступа к ним не имеют ни покупатель, ни продавец.

Проведенный анализ свидетельствует, что в Республике Беларусь необходимо осуществить последовательный переход от строительства жилья с использованием механизмов долевого строительства и жилищных облигаций к строительству жилья за счет собственных средств строительных организаций (а также заказчиков);

2. механизм STRIPS (Separate Trading of Registered Interest and Principal of Securities) является продуктом финансового инжиниринга, который позволяет, не увеличивая реального объема облигационного долга и не укорачивая для эмитента сроков его обслуживания, производить долгосрочные заимствования, одновременно с этим предлагая участникам рынка пользующиеся повышенным спросом краткосрочные и среднесрочные долговые инструменты. Схема STRIPS позволяет также оценивать будущие ставки, ставки становятся более предсказуемыми.

Одним из первых начал формироваться рынок стрипования облигаций в Канаде. Процедуру стрипования выполняет Канадский депозитарий ценных бумаг (CDS).

В некоторых странах, таких как США, Франция, ЮАР, стрипование производится через единый центр (например, Fedwire, Euroclear France). Эту функцию может также выполнять центральный депозитарий. Новые синтетические долговые инструменты (стрипы) хранятся, учитываются в депозитарной системе и обращаются на рынке как отдельные бескупонные облигации. Однако очень важно понимать, что данные объекты являются облигациями только с функциональной точки зрения. Формально в результате стрипования не происходит эмиссия новых облигаций. Общая сумма выплат эмитента по стрипованному выпуску купонных облигаций остается неизменной и соответствующей условиям выпуска исходной купонной облигации;

4.3. международных договоров Республики Беларусь и иных международно-правовых актов, содержащих обязательства Республики Беларусь, относящихся к предмету правового регулирования проекта, и практики их применения – проведенный анализ показал, что международные договоры Республики Беларусь и иные международно-правовые акты, содержащие обязательства Республики Беларусь, относящиеся к предмету правового регулирования Постановления, отсутствуют;

4.4. на предмет соответствия проекта международным договорам и иным международно-правовым актам, относящимся к соответствующей сфере правового регулирования, – проект Указа не содержит положений, противоречащих международным договорам Республики Беларусь и иным международно-правовым актам, относящимся к соответствующей сфере правового регулирования, ввиду отсутствия последних.

5. Информация, отражаемая в соответствии с Законом Республики Беларусь от 23 июля 2008 г. № 421-З «О международных договорах Республики Беларусь», – не имеется.

6. Результаты научных исследований в области права, публикации в средствах массовой информации, глобальной компьютерной сети Интернет, обращения граждан и юридических лиц, относящиеся к предмету правового регулирования проекта, – при подготовке проекта Указа использованы публикации в средствах массовой информации, в том числе размещенные в глобальной компьютерной сети Интернет:

статья «Стрип-облигации – новый инструмент финансового рынка», автор – А.Н.Аксенов, адрес Интернет-ресурса – <https://ilex.by/strip-obligatsii-novujj-instrument-finansovogo-rynka>;

статья «Стриппинг государственных ценных бумаг», автор – Б.И.Алехин, журнал «Финансовый рынок», номер 9 (9) – 2008, стр. 21-27;

статья «Перспективы развития законодательства о долевом строительстве», автор – А.Р.Кирсанов, журнал «Гражданское право», номер 2 (197) – 2018, стр. 64-75.

Для урегулирования проблемы, поднятой в обращении ООО «МинскСортСемОвощ» от 24 июля 2019 г. № 1-8/420, пункта 1 Указа № 277 дополняется подпунктом 1.22 (в ред. проекта Указа).

7. Всесторонний и объективный прогноз предполагаемых последствий принятия (издания) нормативного правового акта, в том числе соответствие проекта социально-экономическим потребностям и возможностям общества и государства, целям устойчивого развития, а также результаты оценки регулирующего воздействия – издание Указа позволит обеспечить ускоренное развитие рынка ценных бумаг за счет прямого участия инвесторов, не допущенных к торгам на фондовой бирже, в размещении и обращении отдельных видов ценных бумаг, создания института квалифицированного инвестора и эмиссии, регистрации и обращения ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, по упрощенной процедуре, а также эмиссии и обращения стрип-облигаций.

Внедрение механизма стрипования облигаций на финансовом рынке Республики Беларусь будет способствовать повышению спроса на

облигации, формированию репрезентативных процентных ставок на различные сроки заимствований, в целом придаст динамику развитию рынка облигаций.

Ужесточение условий эмиссии и обращения жилищных облигаций будет содействовать повышению финансовой дисциплины эмитентов жилищных облигаций и снижению риска возникновения просрочек погашения жилищных облигаций их эмитентами путем передачи жилых и (или) нежилых помещений владельцам этих жилищных облигаций при их погашении.

Предоставление эмитенту возможности осуществления в рамках одного решения об эмиссии биржевых облигаций эмиссию нескольких выпусков биржевых облигаций с разными сроками обращения, разными номинальными стоимостями, условиями и сроками выплаты доходов при фиксации в решении о выпуске только рамочных условий их обращения и размещения позволит создать на базе биржевых облигаций гибкий инструмент привлечения заемных ресурсов, благодаря которому эмитенты смогут быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру рынка и легко управлять ключевыми условиями заимствования (сроками и объемами заимствований, их стоимостью и другими параметрами), сформировать для банков альтернативный межбанковскому кредитованию инструмент привлечения краткосрочной ликвидности за счет эмиссии ультракоротких облигаций со сроком от 1 до 14 дней.

Наделение центрального депозитария рядом новых функций позволит активизировать развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг, в особенности в части операций секьюритизации и коллективного инвестирования.

Проведение расчетов по сделкам с ценными бумагами, совершенными в торговой системе ОАО «БВФБ», по счетам квалифицированных инвесторов, открытым в РУП «РЦДЦБ», позволит РУП «РЦДЦБ» в полной мере соответствовать категории расчетного депозитария в понимании зарубежных финансовых организаций и институтов, что повысит скорость и качество финализации расчетов по таким сделкам, а также будет способствовать повышению уровня качества и оперативности осуществления контроля со стороны Минфина в отношении операций с ценными бумагами, совершаемыми квалифицированными инвесторами.

Уточнение контрольных функций Министерства финансов, его территориальных органов и уполномоченного структурного подразделения позволит упорядочить контрольную деятельность Министерства финансов в данной сфере, повысив при этом оперативность данной работы.

Либерализация условий эмиссии биржевых облигаций приведет к росту данного сегмента рынка заимствований.

Упрощение условий допуска иностранных юридических лиц, имеющих право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, на рынок ценных бумаг Республики Беларусь будет способствовать повышению спроса на ценные бумаги белорусских эмитентов.

Проект Указа направлен на всестороннее развитие рынка ценных бумаг по всем имеющимся направлениям, а также новым сферам и не устанавливает избыточные обязанности, запреты и ограничения, необоснованные расходы для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей.

Издание Указа не повлечет изменения величин доходов, расходов или средств по источникам финансирования дефицита (направлениям использования профицита) республиканского бюджета.

8. Информация о результатах публичного обсуждения проекта и рассмотрения поступивших при этом замечаний и (или) предложений – публичное обсуждение проекта Указа организовано с 16 октября 2020 г. по 25 октября 2020 г. на сайте «Правовой форум Беларуси» после завершения процедуры согласования проекта Указа со всеми заинтересованными. До проведения публичного обсуждения проект Указа предварительно направлялся для рассмотрения профессиональным сообществом в:

Ассоциацию участников рынка ценных бумаг;

Ассоциацию белорусских банков;

ОАО «БВФБ»;

РУП «РЦДЦБ»;

Закрытое акционерное общество «Специальная финансовая организация «Центр секьюритизации».

По результатам рассмотрения поступивших от профессионального сообщества замечаний и предложений большинство из них были учтены при доработке проекта Указа, за исключением тех, которые не были обоснованы должным образом.

9. Краткое содержание изменений, подлежащих внесению в нормативные правовые акты, проектов, подлежащих подготовке, а также перечень нормативных правовых актов (их структурных элементов), подлежащих признанию утратившими силу в связи с принятием (изданием) нормативного правового акта, – в связи с изданием Указа потребуются:

принятие постановлений Министерства финансов, определяющих:

перечень ценных бумаг, сделки с которыми вправе совершать только квалифицированные инвесторы;

перечень ценных бумаг, сделки с которыми на организованном рынке вправе без посредничества профессиональных участников рынка ценных

бумаг совершать лица, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг;

порядок и условия регистрации выпусков депозитарных облигаций и приема выпусков депозитарных облигаций на централизованный учет в депозитарную систему с присвоением каждому выпуску депозитарных облигаций национальных и международных идентификационных кодов;

порядок учета прав на стрип-облигации и стрипы, обременений (ограничений) этих прав;

периодичность проведения оценки ценных бумаг, транспортных средств, недвижимого имущества, являющихся предметом залога по облигациям;

форму представления информации об эмиссии облигаций за пределами Республики Беларусь.

В связи с тем, что выпуски стрипов не подлежат государственной регистрации, но при этом Министерством финансов будет осуществляться регистрация выпусков стрипов на стрип-облигации, в том числе государственные стрип-облигации, потребуется внесения изменений в постановление Совета Министров от 28 сентября 2017 г. № 722 «О некоторых вопросах эмиссии, обращения и погашения государственных облигаций Республики Беларусь, размещаемых на внутреннем финансовом рынке», постановление Министерства финансов от 11 июля 2018 г. № 51 «Об утверждении Инструкции о порядке эмиссии, обращения и погашения государственных облигаций Республики Беларусь».

В связи с изданием Указа потребуется внесение изменений в Инструкцию о порядке раскрытия информации на рынке ценных бумаг, утвержденную постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2016 г. № 43, с целью установления порядка раскрытия информации о фактах предоставления эмитентом облигаций дополнительного, помимо установленного проспектом эмиссии облигаций, обеспечения исполнения обязательств, информации о суммах выданных и не прекращенных поручительств, гарантий и иных способов обеспечения исполнения обязательств, а также информации об аудиторском заключении целевого использования привлекаемых денежных средств юридических и физических лиц на строительство объектов жилищного строительства и (или) иного объекта недвижимости либо его части путем эмиссии жилищных облигаций. Кроме того, потребуется актуализация дат, по состоянию на которые будут предоставляться периодические отчеты.

В связи с уточнением контрольных полномочий Министерства финансов, его территориальных органов и уполномоченного структурного подразделения потребуется внесение изменений в постановления Совета Министров от 31 октября 2001 г. № 1585 «Вопросы Министерства финансов Республики Беларусь» и от 31 июля 2006 г. № 982 «Об отдельных

вопросах Министерства финансов Республики Беларусь и признании утратившими силу некоторых постановлений Совета Министров Республики Беларусь».

В связи с ужесточением требований к эмитентам жилищных облигаций потребуется:

внесение изменений и дополнений в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 30 июня 2016 г. № 54 «Об утверждении Инструкции о порядке эмиссии, обращения и погашения жилищных облигаций»;

принятие постановления Совета Министров Республики Беларусь, определяющего случаи, при которых не могут быть расторгнуты либо изменены с даты государственной регистрации выпуска облигаций до истечения трех месяцев после окончания срока обращения облигаций этого выпуска договоры о выдаче банковской гарантии, договоры о предоставлении поручительства, а также договоры страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций.

Для предоставления эмитентам права заключения депозитарного договора с эмитентом более чем с одним депозитарием для обслуживания выпуска (выпусков) облигаций потребуется внесение изменений в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 28.04.2018 № 30 «Об утверждении Инструкции о порядке осуществления депозитарной деятельности и признании утратившими силу некоторых постановлений Министерства финансов Республики Беларусь и их структурных элементов».

Министр финансов
Республики Беларусь

Ю.М.Селиверстов

_____ 2020 г.