

Обоснование необходимости принятия
Закона Республики Беларусь
«Об изменении Закона Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг»

1. Цель и правовые основания подготовки проекта.

Проект Закона Республики Беларусь «Об изменении Закона Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» (далее – проект Закона) подготовлен в соответствии с пунктом 14 Плана подготовки проектов законодательных актов на 2026 год, утвержденного Указом Президента Республики Беларусь от 18 ноября 2025 г. № 400, пунктом 13 Плана подготовки (участия в подготовке) проектов законодательных актов республиканскими органами государственного управления в 2026 году, утвержденного постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 20 декабря 2025 г. № 738, пунктом 5 Плана подготовки (участия в подготовке) проектов законодательных актов Министерством финансов в 2026 году, утвержденного приказом Министерства финансов Республики Беларусь от 29 декабря 2025 г. № 455.

2. Обоснованность выбора вида нормативного правового акта.

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 этой связи внесение изменений в Закон Республики Беларусь должно осуществляться путем принятия отдельного Закона 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.

Предметом правового регулирования проекта Закона являются общественные отношения, регулируемые законодательством о ценных бумагах и об инвестиционных фондах.

I. Совершенствование Закона Республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-З «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон № 231-З).

1. Определение Государственного реестра ценных бумаг (изменения статьи 1 Закона № 231-3).

Государственный реестр ценных бумаг определяется в качестве государственного информационного ресурса, в него также будут включаться инвестиционные паи и ценные бумаги, регистрация которых осуществляется Белорусской валютно-фондовой биржей (биржевые облигации) и Центральным депозитарием ценных бумаг в Республике Беларусь (депозитарные облигации). Прежде всего, это необходимо для применения общих внутренних стандартов в работе регулятора и его информационных систем.

2. Закрепление цифровой формы эмиссионных ценных бумаг (изменения статей 2, 5, 9, 11, 21, 33, 42 Закона № 231-3).

Ими признаются ценные бумаги, учет прав по которым осуществляется на основе технологии распределенного реестра (блокчейн). Главой государства могут устанавливаться особенности эмиссии, учета, обращения и погашения цифровых ценных бумаг, а также порядка осуществления профессиональной и биржевой деятельности с цифровыми ценными бумагами. Связанные изменения также предусматриваются в статьях 128, 143, 144, 146¹, 146², 150¹ Гражданского кодекса.

Возможность использования данной технологии в отношении финансовых инструментов при организации их размещения введена в Республике Беларусь в 2017 году Декретом Президента Республики Беларусь от 21 декабря 2017 г. № 8 «О развитии цифровой экономики» (далее – Декрет № 8) только для резидентов Парка высоких технологий. С учетом устоявшейся практики в рамках правового эксперимента право на применение блокчейна должно быть предоставлено и иным участникам финансового рынка в целях дальнейшего развития всех сфер экономики.

Кроме того, в соответствии с подпунктом 7.7 Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2026 - 2030 годы, утвержденной Решением Всебелорусского народного собрания от 19 декабря 2025 г. № 1 (далее – ПСЭР-2030), пунктом 9 раздела 1 Программы деятельности Правительства Республики Беларусь на 2025 - 2029 годы, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 8 мая 2025 г. № 254 (далее – ПДП-2029), устанавливается принцип приоритета экономической сущности цифровых прав над формой их учета.

Справочно. Подпунктом 7.7 ПСЭР-2030 установлена необходимость внедрения в практику цифровых ценных бумаг. В соответствии с ПДП-2029 требуется обеспечить внедрение в практику эмиссии цифровых ценных бумаг (токенов) с использованием технологии блокчейн путем создания единообразных подходов к регулированию

токенов и ценных бумаг.

Данный подход к настоящему времени является международным стандартом и установлен в том числе Советом по финансовой стабильности (FSB), Международной организацией комиссий по ценным бумагам (IOSCO), Группой разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (FATF), применяется в МСФО. Для финансовых инструментов независимо от используемой технологии (формы существования) должны действовать единообразные классификация и регулирование, поскольку генерируемые риски, прежде всего, основаны не на технологии учета, а на сущности возникающих между участниками рынка правовых и экономических отношений. При этом также применяется принцип «технологического нейтралитета», в соответствии с которым финансовые компании вправе применять различные инновационные технологии.

Практическая реализация данного принципа в Республике Беларусь означает выработку дальнейших единообразных норм регулирования финансовых инструментов, которые по сути являются ценными бумагами, прежде всего в целях защиты инвесторов. Например, «долговые токены» будут юридически классифицированы как облигации (участники рынка на практике их называют «цифровые облигации»). Это также будет способствовать лучшему восприятию данных инструментов иностранными инвесторами, ориентированными на применение устоявшейся классификации.

В целях развития института универсального финансового посредничества профессиональные участники рынка ценных бумаг наделяются правом осуществлять деятельность с цифровыми знаками (токенами), не признаваемыми цифровыми ценными бумагами, в том числе с учетом положений статьи 9 проекта Закона, являющихся переходной нормой. Для такого универсального посредничества потребуются соответствие профессиональных участников рынка ценных бумаг общим требованиям Наблюдательного совета ПВТ.

3. Расширение практики делегирования полномочий по регистрации ценных бумаг (изменения статей 8, 14, 17, 46 Закона № 231-3).

В качестве правового эксперимента центральному депозитарию ценных бумаг в Республике Беларусь (далее – центральный депозитарий) предоставляется право осуществлять регистрацию выпусков акций обществ без доли государства и проводить связанные процедуры (регистрация проспектов, внесение изменений и т.д.).

В настоящее время такой регистрацией занимаются органы Министерства финансов. С учетом увеличения объема корпоративного

рынка в целом, возникновения новых задач по цифровизации бизнес-процессов и наращивания компетенций регулятора в данных направлениях традиционные процессы регистрации ценных бумаг могут быть постепенно делегированы участникам рынка.

Делегирование прав по регистрации ценных бумаг, в том числе акций, поднадзорным субъектам широко распространено в международной практике, в том числе в странах ЕАЭС (например, в России этим занимаются т.н. «регистраторы», получившие лицензию регулятора).

В связи с доминирующей долей государства в акционерном капитале вопросы контроля в данном направлении имеют принципиальное значение. Центральный депозитарий является государственным предприятием, лицензированным профучастником рынка, обладает информацией о наличии или отсутствии доли государства в каждом акционерном обществе, имеет положительный опыт регистрации ценных бумаг (депозитарных облигаций), в связи с чем практически и технически готов выполнять данные процедуры.

Право на регистрацию акций обществ с долей государства в текущей итерации сохранится за органами Министерства финансов. По результатам данного правового эксперимента будет принято решение о целесообразности его масштабирования в отношении центрального депозитария и иных депозитариев в будущем.

Для установления равных условий определено, что центральный депозитарий вправе осуществлять взимание платы за услуги в размере государственной пошлины.

4. Установление случаев эмиссии корпоративных валютных облигаций на внутреннем рынке (изменения статьи 22 Закона № 231-З).

С 2021 года установлен запрет на эмиссию корпоративных валютных облигаций на внутреннем рынке. С учетом правоприменительной практики и развития евразийской интеграции имеется необходимость установить право на эмиссию валютных облигаций в случае их размещения нерезидентам.

В течение 2023-2025 годов подписаны Соглашение между Республикой Беларусь и Российской Федерацией о перспектах ценных бумаг, а также Соглашение о трансграничном допуске к размещению и обращению ценных бумаг на организованных торгах в государствах-членах ЕАЭС. Ими предусмотрены упрощенные процедуры допуска ценных бумаг белорусских эмитентов на финансовые рынки стран Союза. Кроме того, с 2023 года в республике установлена возможность допуска иностранных профучастников к торгам на Белорусской валютно-фондовой бирже.

Тем не менее, практическая активизация размещения ценных бумаг белорусских эмитентов на внешних рынках и повышение спроса иностранных инвесторов на ценные бумаги внутри страны во многом зависят от наличия возможности размещать валютные инструменты. Белорусским эмитентам будет комфортно эмитировать валютные облигации и предлагать их нерезидентам как внутри страны, так и путем их последующего упрощенного допуска к торгам на биржах ЕАЭС в рамках подписанных международных договоров.

Реализация подхода будет осуществляться путем контроля лицензированными брокерами, депозитариями и биржей резидентства покупателей валютных облигаций. Нарушение данных требований будет являться основанием для применения всех предусмотренных мер надзорного реагирования, в том числе прекращение лицензии.

5. Наделение Министерства финансов прямыми полномочиями (изменения статей 6 и 8 Закона № 231-3).

В настоящее время большинство полномочий Правительства в сфере рынка ценных бумаг делегировано Минфину в рамках постановления Совета Министров Республики Беларусь от 10 сентября 2009 г. № 1163 «О делегировании полномочий Министерству финансов» (далее – постановление № 1163).

Принимая во внимание обновленную редакцию части первой статьи 55 Закона № 130-3, а также успешную многолетнюю практику делегирования Советом Министров Республики Беларусь полномочий в сфере рынка ценных бумаг, проектом Закона указанные полномочия непосредственно перенесены из статьи 6 в статью 8 Закона № 231-3.

Данный подход соответствует работе по ревизии и упрощению законодательства и повлечет признание утратившим силу постановления № 1163.

6. Оптимизация процесса совершения сделок с ценными бумагами и сбора информации о них на неорганизованном рынке (изменения статьи 24 Закона № 231-3).

На базе Белорусской валютно-фондовой биржи действует модуль Белорусской котировочной автоматизированной системы ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (БЕКАС) ИКС «Внебиржевой рынок» (далее – ИКС БЕКАС). Профучастники, которые регистрируют сделки на неорганизованном вторичном рынке, обязаны направлять в ИКС БЕКАС сведения о таких сделках. Информация на постоянной основе используется Министерством финансов и иными уполномоченными органами в аналитических, статистических и надзорных целях. С учетом увеличения объемов различных операций имеется необходимость предусмотреть представление депозитариями также информации о сделках по первичному размещению ценных бумаг в

целях повышения оперативности получения необходимых сведений и увеличения глубины и автоматизации процессов контроля.

Биржа как коммерческая организация несет затраты по обеспечению обслуживания ИКС БЕКАС, что обуславливает платность ее функционирования для профучастников рынка и соответственно их клиентов. В связи с этим установление обязанности представлять в ИКС БЕКАС также информации о сделках на первичном рынке повлечет дополнительные затраты для участников рынка и не будет способствовать увеличению его привлекательности для белорусских и иностранных инвесторов.

В 2022 году Министерством финансов обеспечено внедрение в промышленную эксплуатацию современной информационной системы в сфере регулирования и контроля на рынке ценных бумаг (далее – АСОР). Указанная система в том числе используется для представления отчетности и положительно воспринята участниками рынка. В связи с этим имеются предпосылки для дальнейшего развития данной системы, в том числе в направлении включения в нее информации о сделках на неорганизованном рынке. Внедрение модели, при которой обязательность представления сведений непосредственно регулятору на безвозмездной основе (как элемент обязательной отчетности поднадзорных субъектов), будет иметь положительный эффект как для комплексного контроля, так и в части восприятия участниками рынка в связи с отменой комиссий, связанных с предоставлением данной информации.

Проектом Закона предусматривается механизм сбора информации о сделках с ценными бумагами как при их размещении, так и при обращении на организованном и неорганизованном рынках на условиях бесплатности.

С этим подходом связана и отмена института регистрации сделок с ценными бумагами на неорганизованном рынке. Вместо этого все требования, которые необходимо проверить при проведении сделки, будут комплексно отражены в правилах совершения депозитарных операций, что потребует корректировки двух отраслевых инструкций.

Процедуры совершения сделок на организованном рынке остаются без изменений и продолжают в основном регулироваться локальными актами организатора торговли ценными бумагами.

7. Оптимизация процедур по регистрации ценных бумаг (изменения статей 1, 8, 13, 14, 18, 21 Закона № 231-3)

С 2023 года в Законе № 231-3 отменено решение о выпуске облигаций как отдельный эмиссионный документ. С учетом положительной правоприменительной практики проектом Закона предусмотрена отмена аналогичного решения о выпуске (дополнительном выпуске) акций.

При этом сохраняется необходимость принятия соответствующего решения эмитентом как корпоративного действия (протокол собрания акционеров) и отражения всех необходимых сведений в заявлении в рамках административной процедуры. Необходимые сведения в части изменения устава и уставного фонда также могут быть перепроверены через ЕГР.

С учетом терминологии вносятся связанные корректировки в статью 227 Уголовного кодекса (далее – УК).

Эмитентам также предоставляется возможность дублировать документы, поданные на бумажном носителе, через СМДО государственных органов Республики Беларусь (опция в дополнение к флеш-накопителю).

8. Развитие института саморегулирования на рынке ценных бумаг (изменения статей 52 и 53 Закона № 231-3).

Для стимулирования процесса формирования саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – СРО) предусматривается, что она будет вправе разрабатывать программы тестирования и тестировать физических лиц для отнесения их к числу квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг.

9. Оптимизация процедур по аттестации специалистов рынка ценных бумаг (изменения статей 6, 21 Закона № 231-3).

В соответствии с Законом № 231-3 в открытых акционерных обществах (далее – ОАО) и у профессиональных участников рынка обязательно должны быть аттестованные специалисты по ценным бумагам. В закрытых акционерных обществах (далее – ЗАО) наличие такого специалиста необязательно при заключении между ЗАО и профучастником договора на консультационное обслуживание.

С учетом завершения в основном процедур акционирования предприятий и их устоявшейся работы в данной организационно-правовой форме имеются предпосылки для снижения административной нагрузки на бизнес путем отмены обязательности наличия аттестованного специалиста в ОАО. В других странах (в том числе ЕАЭС) аналогичных требований к настоящему времени также не имеется. В связи с этим предусмотрено, что наличие аттестованного специалиста в акционерном обществе не требуется при заключении с профучастником договора на консультационное обслуживание (по аналогии с ЗАО).

Для профучастников рынка ценных бумаг, как и в международной практике, система подтверждения квалификации сохранится в связи с необходимостью обеспечения надлежащего качества осуществления профессиональной деятельности и оказания соответствующих услуг.

10. Совершенствование порядка отнесения лиц к квалифицированным инвесторам (изменения статей 52 и 53¹ Закона

№231-3).

Профучастникам и СРО предоставляется право проводить тестирование физических лиц для их отнесения к числу квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг на основании программы, разработанной и утвержденной СРО, при условии успешного прохождения ими такого тестирования.

Также к числу квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг отнесены иностранные профучастники, банки, инвестфонды и иные иностранные финансовые институты.

11. Упразднение исключительности профессиональной деятельности по ценным бумагам (изменения статьи 28 Закона № 231-3).

По результатам анализа практики стран ЕАЭС усматривается возможность совмещения профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам (далее – профдеятельность) (кроме биржевой, клиринговой деятельности и деятельности центрального депозитария) с иными видами экономической деятельности в целом. Такая возможность имеется в Армении и России.

В связи с увеличением потребности в развитии универсального финансового посредничества и сохранением всех требований к лицензированию и аттестации в отношении профдеятельности практика расширения компетенций субъектов хозяйствования может быть применена и в Республике Беларусь. Такой подход, в том числе будет способствовать повышению уровня конкурентоспособности белорусских компаний на внешнем контуре, когда компания сможет предоставить своему клиенту широкий спектр услуг в рамках «одного окна».

Тем не менее, данное нововведение не влияет на право ограничивать перечень допустимых видов бизнеса в отношении иных видов деятельности (например, банки будут вправе заниматься только теми видами деятельности, которые разрешаются банковским законодательством).

В целях сохранения необходимых инструментов контроля проектом Закона предусматривается право регулятора установить конкретные виды деятельности, совмещение с которыми не допускается.

12. Совершенствование порядка раскрытия информации на рынке ценных бумаг (изменения статей 17, 23, 54 – 58, 65 Закона № 231-3).

Во-первых, предусматривается определение Единого портала финансового рынка (далее – ЕПФР) в качестве единственного обязательного источника публичного раскрытия информации на рынке ценных бумаг. При этом раскрытие в иных источниках (путем опубликования в печатных средствах массовой информации либо

размещения на своем официальном сайте в сети Интернет, на официальном сайте центрального депозитария, иных источниках) не запрещается и будет выступать в качестве дополнительного инициативного (необязательного) источника публичного раскрытия информации на рынке ценных бумаг.

ЕПФР функционирует с 2016 года и положительно оценен инвесторами как «хаб» бухгалтерской и финансовой отчетности. При этом активные эмитенты будут вправе сохранить практику размещения отчетности на своих сайтах. Такой подход является гибким и адаптирован к различным категориям эмитентов в зависимости от масштабов бизнеса. Например, для небольших акционерных обществ, нововведение будет воспринято как снижение нагрузки на бизнес.

Во-вторых, законопроектом устанавливается основа для развития в республике «единой точки» загрузки бухгалтерской и финансовой отчетности. В настоящее время все субъекты хозяйствования представляют свою отчетность в налоговые органы. В зависимости от видов деятельности, эти же субъекты хозяйствования представляют свою отчетность отраслевым регуляторам. Годовые бухгалтерские балансы, отчеты о прибылях и убытках, о движении денежных средств, как правило, представляются и в налоговые органы, и отраслевым регуляторам (в том числе в органы Министерства финансов участниками рынка ценных бумаг). Публичные эмитенты также обязаны размещать свою отчетность на ЕПФР.

Такая модель в условиях всеобщей цифровизации имеет очевидные недостатки. В разные органы недобросовестными субъектами может быть представлена различная по содержанию отчетность, а добросовестными субъектами оценивается как избыточность государственного регулирования.

В целях совершенствования бизнес-процессов проектом Закона устанавливается, что обязанность по представлению годовой стандартной отчетности участниками рынка ценных бумаг считается исполненной после представления такой отчетности в налоговые органы. Министерством финансов как регулятором рынка ценных бумаг будет обеспечено ее получение из баз данных налоговых органов, а в отношении публичных эмитентов – также размещение на ЕПФР.

Данный подход на техническом уровне исключает возможность представления в различные информационные системы отличающейся отчетности и оптимизирует взаимодействие государственных органов и субъектов хозяйствования, улучшая инвестиционную привлекательность белорусской юрисдикции в целом.

13. Совершенствование регулирования операций доверительного управления ценными бумагами (изменения статьи 33 Закона № 231-3).

В Республике Беларусь сложилась нехарактерная для других рынков модель регулирования доверительного управления на финансовом рынке, при которой одни и те же по сути правоотношения по-разному регулируются законодательством о ценных бумагах (статья 33 Закона № 231-3) и банковским законодательством (глава 23 Банковского кодекса). Услуги доверительного управления ценными бумагами (ДУЦБ) и доверительного управления денежными средствами (ДУДС) оказываются на основании двух разных лицензий. При этом на практике эти услуги в основном оказываются в отношении ценных бумаг.

Как результат, потребители финансовых услуг зачастую не понимают, каким законодательством и государственным органом регулируются правоотношения между ними и финансовым посредником, вынуждены разбираться в причинах неотражения в договорах отдельных существенных условий при возникновении спорных ситуаций, что негативно воспринимается потребителями в целом. Например, обязанность доведения информации о возможных и известных доверительному управляющему обстоятельствах, которые могут препятствовать надлежащему осуществлению доверительного управления, об условиях учета ценных бумаг в иностранных юрисдикциях и депозитариях отсутствует в рамках ДУДС и имеется в рамках ДУЦБ, что служило основанием направления жалоб о недоедении важной информации при заключении договора.

Регулирование доверительного управления ценными бумагами должно основываться на международных принципах, а также соответствовать подходам, закрепленным в законодательстве стран-соседей. Анализ законодательства государств СНГ показал, что в рамках договора ДУДС не осуществляется деятельность с ценными бумагами. ДУДС используется для приобретения и управления драгоценными металлами, направления средств во вклады и т.д.

С учетом изложенного предусматривается, что приобретение и управление портфелем ценных бумаг осуществляется исключительно как ДУЦБ. Изменения, прежде всего, направлены на дополнительную защиту потребителей финансовых услуг и снижение количества жалоб по данному вопросу.

При этом финансовые посредники, имеющие право оказывать обе услуги, будут вправе заключать смешанные договоры с учетом положений Гражданского кодекса. Для инвесторов также предусматривается равный режим налогообложения, что также будет стимулировать потребителей диверсифицировать портфель, развивать систему инвестиционных счетов и способствовать развитию экономики «длинных» сбережений.

14. Предоставление акционерным обществам права признавать

акции отдельных акционеров бесхозным имуществом (изменения статьи 49 Закона № 231-3).

Статьей 49 Закона № 231-3 предусмотрено, что депонент обязан уведомлять депозитарий об изменении сведений, необходимых для организации депозитарного учета ценных бумаг (изменение фамилии, собственного имени, отчества, места жительства (для физлиц) либо об изменении наименования и места нахождения (для юридических лиц).

В республике насчитывается около миллиона акционеров, что требует от депозитарной системы и эмитентов проведения постоянной работы по актуализации данных. Тем не менее, ответственность депонентов за непредоставление необходимых сведений отсутствует. На практике большинство акционерных обществ сталкиваются с проблемами отсутствия актуальных данных о многих акционерах, что в том числе влечет возникновение трудностей с выплатой дивидендов и представлением в необходимых случаях сведений в налоговые органы (в большинстве случаев проблемы связаны с указанием паспортных данных советского образца, изменением места жительства и т.д.).

Для стимулирования исполнения данной обязанности проектом Закона установлено, что акционерное общество вправе инициировать признание акций бесхозным имуществом (в судебном порядке), если акционер в течение более 10 лет (начиная с 1 января 2028 года) не принимает участие в общем собрании акционеров и не актуализирует данные о себе в депозитарной системе в соответствии с требованиями законодательства. При этом установлено, что общество будет обязано разместить соответствующую информацию на своем сайте (для всех акционеров) и письменно дважды предупредить акционера по последнему адресу, указанному в реестре акционеров.

15. Иные изменения с учетом правоприменительной практики, в том числе технического характера.

Проектом Закона также предусматривается корректировка отдельных норм, не влияющая на их общую направленность:

в целях упрощения процедур и терминологически изменяется статья 20 Закона № 231-3 (признание эмиссии несостоявшейся или недобросовестной);

для возможности регулирования в одном акте в статьях 23⁴ и 27 Закона № 231-3 устанавливается порядок допуска к размещению и (или) обращению на территории Республики Беларусь ценных бумаг, зарегистрированных вне территории Республики Беларусь, на уровне постановления Министерства финансов (в настоящее время на уровне Закона и постановления Министерства финансов);

в Закон № 231-3 переносятся устоявшиеся нормы Указа Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 «О некоторых вопросах

регулирования рынка ценных бумаг» (далее – Указ № 277) (подпункт 1.4 – в статью 17, подпункт 1.14 – в статью 25, подпункт 1.19 – в статью 55, подпункт 1.20 – в статью 46).

В связи с изложенным в рамках реализации заключительных положений проекта Закона также потребуется внесение изменений в Указ № 277.

II. Совершенствование законодательства об инвестиционных фондах.

Несмотря на принятие в 2017 году Закона «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 52-3), институты коллективных инвестиций в республике не появились.

С учетом поступивших предложений от профессионального сообщества, представителей государственных органов, задач по ревизии законодательства проектом Закона предусматривается корректировка норм, связанных с полномочиями регулятора по определению порядка ведения реестра инвестиционных фондов, установлению случаев и порядка внесения изменений и (или) дополнений в правила паевых инвестиционных фондов, требований к объему и порядку раскрытия информации, порядка объединения паевых инвестиционных фондов, изменения типа паевого инвестиционного фонда и других полномочий.

Уточняется порядок присоединения к договору доверительного управления имуществом паевого инвестиционного фонда и порядок размещения инвестиционных паев как в процессе формирования паевого инвестиционного фонда, так и после окончания формирования паевого инвестиционного фонда.

Устанавливается возможность расширения спектра инструментов, допускаемых в портфель инвестиционных фондов, за счет ценных бумаг эмитентов из стран ЕАЭС, цифровых активов, а также изменения структуры инвестиционного портфеля инвестиционных фондов.

В рамках гармонизации законодательства ЕАЭС и экономической интеграции увеличивается до 50% верхний предел инвестирования имущества инвестиционного фонда в ценные бумаги эмитентов из стран ЕАЭС (сейчас до 30% вне зависимости от юрисдикции иностранного эмитента). Данный подход является сбалансированным и учитывает цели развития института коллективных инвестиций в Республике Беларусь, поскольку в ЕАЭС имеется регулирование, в соответствии с которым лимиты инвестирования в иностранные инструменты отсутствуют в целом.

Соответствующие ограничения отсутствуют и при оказании резидентам услуг на основании договора доверительного управления денежными средствами либо в рамках Декрета № 8.

Фактическое отсутствие в республике инвестиционных фондов

является одним из факторов снижения конкурентоспособности национальных финансовых компаний, поскольку в условиях либерализации валютного регулирования резиденты Республики Беларусь зачастую вынуждены обращаться к иностранным посредникам для проведения операций с ценными бумагами. Это также приводит к увеличению транзакционных издержек.

Срок вступления в силу положений проекта Закона обусловлен множественностью изменений в регулировании деятельности участников фондового рынка. Кроме того, в связи с изменением регулирования правоотношений по размещению и обращению депозитарных облигаций, а также вопросов доверительного управления в отношении ценных бумаг проектом Закона предусмотрены переходные положения, закрепленные в статьях 7 и 8 проекта Закона.

4. Результаты анализа:

4.1. актов законодательства, относящихся к предмету правового регулирования проекта, и практики их применения – при подготовке проекта Закона проанализированы нормы следующих нормативных правовых актов:

Законов №№ 231-3, 52-3, 130-3, 197-3;

Закона Республики Беларусь от 9 декабря 1992 г. № 2020-XII «О хозяйственных обществах»;

ГК, БК, НК, УК;

ПСЭР-2030;

ПДП-2029;

Декрета № 8;

Указа № 277;

ПСМ № 1163;

постановлений Совета Министров Республики Беларусь:

от 24 сентября 2021 г. № 548 «Об административных процедурах, осуществляемых в отношении субъектов хозяйствования» (далее – ПСМ № 548);

от 18 августа 2016 г. № 651 «Об утверждении Положения о порядке аттестации специалистов рынка ценных бумаг» (далее – ПСМ № 651);

от 31 октября 2001 г. № 1585 «Вопросы Министерства финансов Республики Беларусь» (далее – ПСМ № 1585);

от 31 июля 2006 г. № 982 «Об отдельных вопросах Министерства финансов Республики Беларусь» (далее – ПСМ № 982);

постановлений Министерства финансов Республики Беларусь:

от 17 марта 2022 г. № 13 «Об утверждении регламентов административных процедур» (далее – ПМФ № 13);

от 5 апреля 2016 г. № 19 «О выдаче (вынесении) предписаний на рынке ценных бумаг» (далее – ПМФ № 19);

от 5 апреля 2016 г. № 20 «Об установлении требований финансовой достаточности и квалификационных требований» (далее – ПМФ № 20);

от 4 мая 2018 г. № 32 «О признании эмиссии эмиссионных ценных бумаг недобросовестной, а выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг недействительным, приостановлении или запрещении эмиссии эмиссионных ценных бумаг» (далее – ПМФ № 32);

от 25 мая 2018 г. № 38 «О деятельности на рынке ценных бумаг и в сфере инвестиционных фондов» (далее – ПМФ № 38);

от 1 июня 2018 г. № 41 «Об инвестиционных паях» (далее – ПМФ № 41);

от 13 июня 2016 г. № 42 «О допуске к размещению и обращению на территории Республики Беларусь ценных бумаг, зарегистрированных за пределами Республики Беларусь» (далее – ПМФ № 42);

от 7 августа 2025 г. № 65 «О раскрытии информации на рынке ценных бумаг» (далее – ПМФ № 65);

от 31 августа 2016 г. № 76 «О регулировании рынка ценных бумаг» (далее – ПМФ № 76);

от 31 августа 2016 г. № 78 «Об эмиссии эмиссионных ценных бумаг» (далее – ПМФ № 78);

4.2. актов законодательства иностранных государств, относящихся к предмету правового регулирования проекта, и практики их применения – при подготовке проекта Закона проанализированы нормы следующих нормативных правовых актов:

Регламент Европейского союза «О рынках криптоактивов» («Markets in CryptoAssets», «MiCA»);

Федеральный закон Российской Федерации от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»;

Федеральный Закон № 259-ФЗ;

Закон Республики Армения от 11 октября 2007 г. № ЗР-195-Н «О рынке ценных бумаг»;

Федеральный Закон № 39-ФЗ;

Указание Банка России от 5 сентября 2016 г. № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»;

IOSCO Policy Recommendations for Crypto and Digital Asset Markets (CDA Recommendations);

IOSCO / FSB Policy Recommendations for Decentralized Finance (DeFi Recommendations);

Virtual Assets: Targeted Update on Implementation of the FATF Standards on VAs and VASPs;

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 проекта Закона, отсутствуют;

4.4. на предмет соответствия проекта международным договорам

и иным международно-правовым актам, относящимся к соответствующей сфере правового регулирования, – проект Закона 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 настоящего обоснования по предмету проекта Закона использованы следующие научные исследования в области права, а также публикации в средствах массовой информации, глобальной компьютерной сети Интернет:

Greenberg, A. Crypto Currency [Electronic resource] / A. Greenberg // Forbes. – URL: <https://www.forbes.com/forbes/2011/0509/technology-psilocybin-bitcoins-gavin-andresen-crypto-currency.html#1d70e499353e> (date of access: 31.01.2026).

Демичев, Д. М. Правовое регулирование экономических отношений в Республике Беларусь: моногр. / Д. М. Демичев. — Минск: Право и экономика, 2019. – 167 с.

Павлова, Л. В. Цифровизация как перспектива и вызов правовому развитию / Л. В. Павлова // Цифровые технологии и право: сб. науч. тр. II Междунар. науч.-практ. конф., Казанский инновац. ун-т; Казань, 22 сентября 2023 г. / под ред. И. Р. Бегишева [и др.]. – в 6 т. – Т. 6. – Казань: Познание; КИУ, 2023. – С. 261–267.

Токены, как объект гражданских прав // Финансовый портал Myfin.by. – URL: <https://myfin.by/article/money/tokeny-kak-obekt-grazdanskih-prav> (дата обращения: 31.01.2026).

Салей, И. В. Токен: понятие и правовая природа / И. В. Салей, Н. Г. Артемьев, С. М. Негареш // Промышленно-торговое право: журнал для юристов, принимающих решения: научно-практический журнал /

учредитель: общество с ограниченной ответственностью «ЮрСпектр». – 2018. – № 2. – С. 45–48.

Шилов, К. Д. Блокчейн и распределенные реестры как виды баз данных / К. Д. Шилов, А. В. Зубарев // ИННОВАЦИИ. – 2018. – № 12 (242). – С. 77–87.

Мефодьева, К. А. Цифровые данные как объект гражданско-правового регулирования в Германии, США и России: автореф. дис... канд. юр. наук: 12.00.03./ Кристина Александровна Мефодьева; Ин-т закона и сравнит. правоведения при Правительстве РФ. – М, 2019. – 28 с.

Хилюта, В. В. Криптовалюта и токены – новые объекты гражданских прав? / В. В. Хилюта // Промышленно-торговое право. – 2018. – № 3. – С. 21–23.

Новоселова, Л. А. «Токенизация» объектов гражданского права / Л. А. Новоселова // Хозяйство и право. – 2017. – № 12. – С. 29–44.

Regulation of the European Parliament and of the Council on Markets in Crypto-assets, and amending Directive (EU) 2019/1937 [Electronic resource] // Official website of the European Union. – URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj/eng> (date of access: 31.01.2026).

Кравченко, С. Минфин Беларуси вступил в Международную организацию комиссий по ценным бумагам [Электронный ресурс] / С. Кравченко // Совет. Белоруссия. – URL: <https://www.sb.by/articles/minfin-belarusi-vstupil-v-mezhdunarodnuyu-organizatsiyu-komissiy-po-tsennym-bumaga-m.html> (дата обращения: 17.02.2026).

Jones, H. Global regulators back 'same risk, same regulation' for stablecoins [Electronic resource] / H. Jones // Reuters. – URL: <https://www.reuters.com/technology/global-regulators-back-same-risk-same-regulation-stableco-ins-2022-07-13/> (date of access: 17.02.2026).

Василевская, Л. Ю. Токен как новый объект гражданских прав: проблемы юридической квалификации цифрового права // Актуальные проблемы российского права. 2019. № 5. С. 111–119.

Кравченко, С. Минфин Беларуси вступил в Международную организацию комиссий по ценным бумагам // Совет. Белоруссия // URL: <https://www.sb.by/articles/minfin-belarusi-vstupil-v-mezhdunarodnuyu-organizatsiyu-komissiy-po-tsennym-bumaga-m.html> (дата обращения: 17.02.2026).

Jones, H. Global regulators back 'same risk, same regulation' for stablecoins // Reuters. // URL: <https://www.reuters.com/technology/global-regulators-back-same-risk-same-regulation-stableco-ins-2022-07-13/> (date of access: 17.02.2026).

IAS 32 Financial Instruments: Presentation // URL: <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-32-financial-instruments-presentation/> (дата обращения: 10.02.2026)

Борисов, С. Е. Классификация цифровых активов на финансовые и нефинансовые // Финансы и кредит. 2024. Т. 30. № 1. С. 177–193.

Давыдов-Громадин, Д. Что такое тест Хоуи. Почему SEC оценивает криптовалюты по нормам 1940-х // БК // URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/648194269a794768f15694f1> (дата обращения: 10.02.2026).

Кроме того, при подготовке проекта Закона учтены предложения, поступавшие в Минфин в рамках рассмотрения обращений граждан и юридических лиц, а также предложения профессионального сообщества рынка ценных бумаг, направленные в рамках правового мониторинга Закона № 231-З и Закона № 52-З.

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 – принятие проекта Закона не повлечет негативных социальных и экологических последствий.

Оценка регулирующего воздействия проекта Закона на условия осуществления предпринимательской деятельности выявила резервы снижения расходов розничных инвесторов на рынке ценных бумаг при снижении доходов ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» и росте расходов республиканского бюджета в связи с цифровизацией бизнес-процесса по сбору информации о совершаемых на организованном и неорганизованно рынке сделках с ценными бумагами при их размещении и обращении.

8. Информация о результатах публичного обсуждения проекта и рассмотрения поступивших при этом замечаний и (или) предложений – публичное обсуждение проекта Закона осуществлялось на сайте «Правовой форум Беларуси» в период с [] марта 2026 г. по [] марта 2026 г. Проект Закона был размещен на официальном сайте Министерства финансов в глобальной компьютерной сети Интернет, а также направлен для рассмотрения членами общественно-консультативного (экспертного) совета по вопросам развития рынка ценных бумаг при Министерстве финансов Республики Беларусь, Совета по развитию предпринимательства, Белорусскому республиканскому союзу юристов, Ассоциации участников рынка ценных бумаг в период с [] марта 2026 г. по [] марта 2026 г.

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 принятием Закона Республики Беларусь «Об изменении Закона Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» потребуется внесение изменений в нормативные правовые акты согласно следующей таблице.

№ п/п	Вид и название нормативного правового акта	Описание требуемых изменений (необходимости признания утратившим силу)
Указы Президента Республики Беларусь		
1.	Указ № 277	<p>1. Определение не урегулированных Законом № 231-3 особенностей эмиссии, учета, обращения и погашения цифровых ценных бумаг, а также порядка осуществления профессиональной и биржевой деятельности с цифровыми ценными бумагами.</p> <p>2. Исключение положений следующих подпунктов 1.4, 1.14, 1.19 и 1.20 пункта 1 пункта 1 Указа № 277 в связи с их переносом в Закон № 231-3, а также исключение подпункта 1.5 как утратившего свою актуальность.</p>
Постановления Совета Министров Республики Беларусь		
2.	ПСМ № 548	Внесение изменений в подпункты 14.4.2 – 14.4.11 пункта 14.4 единого перечня админпроцедур в связи с предоставлением депозитариям права осуществлять государственную регистрацию выпусков (дополнительных выпусков) акций акционерных обществ, в уставных фондах которых акции не принадлежат Республике Беларусь и (или) ее административно-территориальным единицам, проспектов эмиссии, изменений и (или) дополнений, вносимых в проспекты эмиссии таких акций.
3.	ПСМ № 651	Детальный реинжиниринг бизнес-процессов по аттестации специалистов рынка ценных бумаг (отмена «бумажных» свидетельств с созданием публичного реестра аттестованных специалистов рынка ценных бумаг, проработка вопроса исключения компьютерного тестирования при продлении срока аттестации специалистов рынка ценных бумаг и др.).
4.	ПСМ № 982	Приведение в соответствие с нормами проекта Закона в связи с перераспределением полномочий между Правительством и Минфином в сфере рынка ценных бумаг.
5.	ПСМ № 1163	Признание ПСМ № 1163 утратившим силу
6.	ПСМ № 1585	Приведение в соответствие с нормами проекта Закона в связи с перераспределением полномочий между Правительством и Минфином в сфере рынка ценных бумаг.
Постановления Министерства финансов Республики Беларусь		

7.	ПМФ № 13	<p>1. Внесение изменений в подпункты 14.4.2 – 14.4.11 пункта 14.4 единого перечня админпроцедур в связи с предоставлением депозитариям права осуществлять государственную регистрацию выпусков (дополнительных выпусков) акций акционерных обществ, в уставных фондах которых акции не принадлежат Республике Беларусь и (или) ее административно-территориальным единицам, проспектов эмиссии, изменений и (или) дополнений, вносимых в проспекты эмиссии таких акций.</p> <p>2. Исключение решения о выпуске (дополнительном выпуске) акций как отдельного эмиссионного документа, предоставляемого заявителем.</p>
8.	ПМФ № 19	Приведение в соответствие в связи с изменением порядка приостановления эмиссии, признания эмиссии несостоявшейся, признания эмиссии недействительной.
9.	ПМФ № 20	Расширение требований, при соответствии которым лицо может быть отнесено к числу квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг.
10.	ПМФ № 32	Приведение в соответствие в связи с изменением порядка приостановления эмиссии, признания эмиссии несостоявшейся, признания эмиссии недействительной.
11.	ПМФ № 38	Расширение инвестиционных возможностей инвестиционных фондов за счет включения цифровых ценных бумаг и криптовалют в состав финансовых активов, в которые могут инвестироваться денежные средства инвестиционных фондов.
12.	ПМФ № 41	Приведение в соответствие с изменениями, вносимыми проектом Закона в Закон № 52-3 по итогу ревизии законодательства.
13.	ПМФ № 42	Перенос из Закона № 231-3 в ПМФ 42 условий допуска к размещению и (или) обращению на территории Республики Беларусь ценных бумаг, зарегистрированных вне территории Республики Беларусь.
14.	ПМФ № 65	Указание на ЕПФР в качестве единственного обязательного источника публичного раскрытия информации на рынке ценных бумаг.
15.	ПМФ № 76	<p>1. Расширение требований, при соответствии которым лицо может быть отнесено к числу квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг.</p> <p>2. Отмена раскрытия брокерами, депозитариями информации об условиях заключения зарегистрированных сделок путем представления</p>

		такой информации в БЕКАС.
16.	ПМФ № 78	<p>1. Включение норм, закрепляющих компетенцию центрального депозитария по порядку присвоения выпускам биржевых и депозитарных облигаций национального и международных идентификационных кодов</p> <p>2. Состав сведений, подлежащих отражению в решении о выпуске (дополнительном выпуске) акций как корпоративном документе.</p> <p>3. Указание на ЕПФР в качестве единственного обязательного источника публичного раскрытия информации на рынке ценных бумаг.</p>

Министр финансов
Республики Беларусь

В.В.Татаринovich

_____ 2026 г.