

Итоги функционирования фондового рынка Республики Беларусь в 2003 году.

Прошедший год развивающегося рынке ценных бумаг Республики Беларусь можно охарактеризовать как очередной год становления инфраструктуры рынка, основными характеристиками являлись объемные показатели, такие как объем эмиссии ценных бумаг, объем размещения государственных ценных бумаг, объем выданных лицензий и т.п.

Государственная регистрация эмиссии ценных бумаг

Комитетом по ценным бумагам за 2003 г. зарегистрированы акции 388 акционерных обществ, в том числе 247 открытых и 141 закрытых. Количество вновь созданных акционерных обществ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилось в 1,8 раз.

В отчетном году в связи с ликвидацией, переименованием, реорганизацией и по другим причинам были исключены из государственного реестра ценных бумаг акции 292 акционерных обществ из них 143 открытых, 149 закрытых на сумму 77,596 млрд. рублей,

Регистрация акций вновь созданных акционерных обществ и сумма эмиссии выпущенных ценных бумаг с учетом дополнительных выпусков и увеличения номинальной стоимости ранее зарегистрированных акционерных обществ характеризуются данными, представленными в табл. 1.

Таблица 1.

Эмитенты	2003 г.		2002 г.	
	Кол-во	Сумма (млрд руб.)	Кол-во	Сумма (млрд руб.)
ОАО	247	3666,809	90	2322,106
ЗАО	141	209,589	128	294,769
Итого	388	3876,398	218	2616,875

Данные по открытым акционерным обществам в разрезе областей характеризуются показателями, представленными в табл. 2.

Таблица 2.

Область	2003 г.		2002 г.	
	Кол-во	Сумма (млрд. руб.)	Кол-во	Сумма (млрд. руб.)
Брестская	70	208,760	15	116,717
Витебская	36	300,145	12	658,228
Гомельская	56	289,734	12	57,140
Гродненская	18	142,351	11	479,240
Минская	12	176,178	6	50,671
Могилевская	29	630,609	16	343,243
г. Минск	26	1919,032	18	616,964
Итого	247	3666,809	90	2322,106

Наиболее крупные эмиссии среди ранее созданных акционерных банков в отчетном периоде были зарегистрированы у ОАО «Сбергательный банк «Беларусбанк» и ОАО «Белагропромбанк» – соответственно 546,556 млрд руб. и 322,992 млрд руб. Из двух вновь созданных банков большая величина уставного фонда у ЗАО «Акционерный коммерческий Банк «Белросбанк» – 11,996 млрд руб.

Темпы приватизации государственной собственности в республике значительно увеличились. При количественном увеличении преобразованных в открытые акционерные общества предприятий в 2,3 раза общая сумма эмиссии возросла почти в 2 раза. По областям это выглядит следующим образом (табл. 3):

Таблица 3.

Область	2003 г.		2002 г.	
	Кол-во	Сумма (млрд. руб.)	Кол-во	Сумма (млрд. руб.)

Брестская	28	95,707	13	60,202
Витебская	35	299,735	10	636,571
Гомельская	42	244,514	12	30,561
Гродненская	18	142,225	9	393,753
Минская	7	162,714	4	4,418
Могилевская	19	630,448	16	321,001
г. Минск	22	1304,468	11	39,388
ИТОГО	171	2879,811	75	1485,898

Самая значительная эмиссия зарегистрирована ОАО «Белтрансгаз» на сумму 1149,518 млрд руб.

Регистрация акций закрытых акционерных обществ с учетом дополнительных выпусков, увеличением номинальной стоимости акций ранее зарегистрированных закрытых акционерных обществ по территориям распределилась следующим образом (табл. 4):

Таблица 4.

Область	2003 г.		2002 г.	
	Кол-во	Сумма (млрд. руб.)	Кол-во	Сумма (млрд. руб.)
Брестская	5	11,795	4	0,330
Витебская	10	4,622	10	0,487
Гомельская	7	2,817	3	0,462
Гродненская	4	17,684	3	2,015
Минская	17	8,977	15	13,497
Могилевская	17	84,985	6	0,429
г. Минск	81	78,709	87	277,546
ИТОГО	141	209,589	128	294,769

В 2003 г. 262 акционерных общества провели увеличение номинальной стоимости акций за счет собственных источников на общую сумму 351,489 млрд руб., что в 1,3 меньше показателей предыдущего года – 473,489 млрд. руб., при увеличении их количества в 1,1 раза.

Помимо этого, зарегистрированы 2 выпуска корпоративных облигаций на сумму 3 млрд руб.

Регистрация вывоза из Республики Беларусь ценных бумаг белорусских эмитентов и ввоза в Республику Беларусь ценных бумаг иностранных эмитентов

Данные по размещению ценных бумаг белорусских эмитентов вне территории Республики Беларусь за 2003 г. и за соответствующий период 2002 г. приведены в табл. 5.

Таблица 5.

Показатели	2003 г.	2002 г.
Выдано свидетельств:		
ЗАО	127	139
ОАО	84	100
Всего	211	239
Кол-во эмитентов:		
ЗАО	81	96
ОАО	63	50
Всего	144	146
Кол-во ценных бумаг:		
ЗАО	341 327 823	9 039 900 037
ОАО	3 114 660 444	15 020 374
Всего	3 455 988 367	9 054 920 411
Общая сумма вывоза, млн. руб.:		
ЗАО	41 319,358	38 520,220
ОАО	28 415,787	20 988,901
Всего	69 735,145	59 509,121

Данные о размещении ценных бумаг по странам (в процентах от общего количества ценных бумаг, размещенных вне территории Республики Беларусь) за 2001 - 2003 г.г. приведены в табл. 6 и 7.

Таблица 6.

Страны	Размещение ценных бумаг белорусских эмитентов вне территории Республики Беларусь (в процентах) по странам		
	2001 г.	2002 г.	2003 г.
Российская Федерация	60,5	0,20	75,45
Швейцария	23,0	99,54	-
Польша	-	-	0,02
Науру	5,6	-	-
Литва	-	-	1,097
Кипр	0,1	0,09	8,3
Черногория	-	-	13,5
Австрия	-	0,02	1,5
Великобритания	0,2	0,07	-
США	-	0,04	0,001
Белиз	5,8	-	-
Украина	1,9	-	-
Прочие	2,9	0,04	0,132
Итого	100	100	100

Таблица 7.

Страна	Динамика размещения ценных бумаг вне территории Республики Беларусь в течение 2003 года по странам (в %)			
	I квартал	I полугодие	9 месяцев	1 год
Россия	6,50	91,40	75,40	75,45
Литва	42,28	1,30	1,09	1,095
Австрия	46,80	1,70	1,50	1,50
Кипр	2,90	5,50	8,30	8,30
Черногория	-	-	13,50	13,5
Прочие	1,52	0,10	0,21	0,155
Итого	100	100	100	100

Доля приобретенных ценных бумаг физическими лицами-нерезидентами составила 15 %, юридическими лицами - нерезидентами – 85 %.

Более 68 % акций приобретаются нерезидентами при первичном размещении ценных бумаг (формирование уставных фондов при создании обществ, дополнительный выпуск акций), остальные - при обращении ценных бумаг (по договорам, по наследству).

За 2003 г. выданы:

- три свидетельства на размещение ценных бумаг российских эмитентов на территории Республики Беларусь на общую сумму 30 663 683 российских рубля;
- одно свидетельство на размещение ценных бумаг латвийского эмитента на общую сумму 19 000 латвийских лат;
- одно свидетельство на размещение ценных бумаг кипрского эмитента на общую сумму 2 600 кипрских фунтов.

Лицензирование профессиональной деятельности и аттестация специалистов рынка ценных бумаг

За 2003 г. выдано 34 лицензии на осуществление профессиональной деятельности по ценным бумагам, что на 6 лицензий больше, чем за 2002 г. Из них на осуществление коммерческой и посреднической деятельности - 25 лицензий, консультационной - 18, деятельности депозитария - 6, доверительной (трастовой) - 5.

Новым юридическим лицам выдано 26 лицензий, 8 лицензий дополнительно получили действующие профучастники.

За отчетный период аннулировано 17 лицензий профучастников, из них 5 лицензий - за несоответствие профучастников требованиям финансовой достаточности, 8 лицензий - по заявлению профучастников (в связи с прекращением профессиональной деятельности по ценным бумагам), 4 лицензии - за другие нарушения законодательства по ценным бумагам. Кроме того, было приостановлено действие 10 лицензий профучастников за нарушения законодательства, из них 3 лицензии были восстановлены после устранения выявленных нарушений.

Общее количество действующих профучастников по состоянию на 31 декабря 2003 г. составило 126 (на 31 декабря 2002 г. - 117), из них банки - 27, СИФы - 5, прочие - 94.

Информация о заключенных сделках на биржевом рынке ценных бумаг приведена в табл. 8.

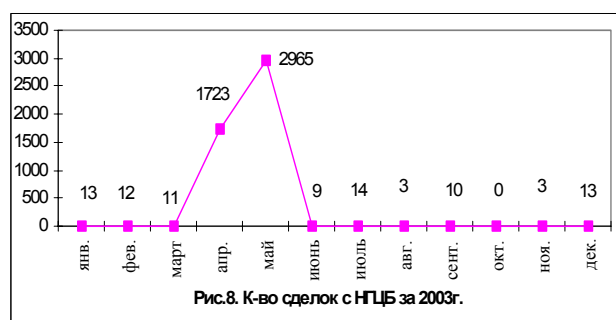
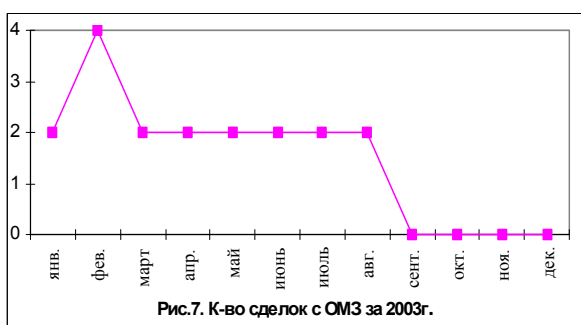
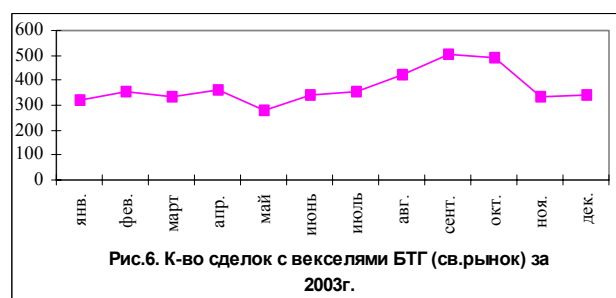
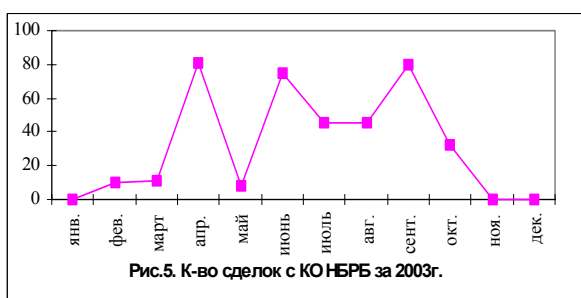
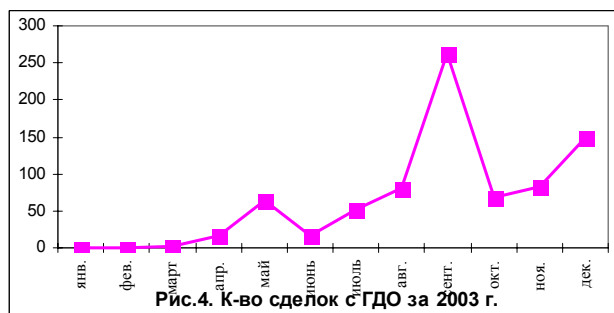
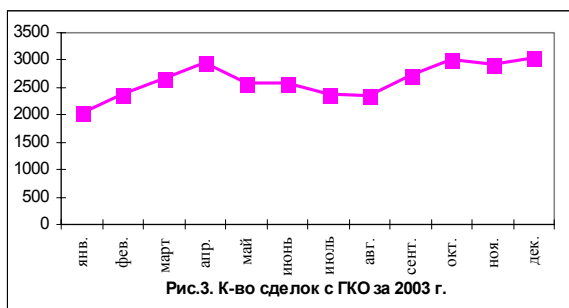
Таблица 8.

Наименование ценной бумаги	Количество сделок, шт.			Объем сделок, млн. руб.		
	2003 г.	2002 г.	%	2003 г.	2002 г.	%
Гос. ЦБ (ГКО/ГДО МФ)	32 477	22 776	142,6	5 097 105,2	3 646 000	139,8
КО НБ РБ	444	8	5550	199 698,5	8 092,8	2 467,6
Облигации местных займов	18	20	90	1721,3	1206,3	142,7
Акции	4 776	409	1 167,7	11962,8	805,7	1 484,8
Векселя (РУП «Белтрансгаз») (торги и аукционы)	4 460	3 218	138,6	253 003,1	137700	183,7

В отчетном году по всем видам ценных бумаг произошло увеличение объема биржевых сделок. По сравнению с предыдущим годом значительно увеличился объем сделок с краткосрочными облигациями Национального банка и акциями открытых акционерных обществ в 24,7 и 14,8 раза соответственно.

По состоянию на 01 января 2004 г. к обращению на бирже были допущены 113 выпусков акций 106 эмитентов. Из них акции 1-го эмитента – АСБ «Беларусбанк» - включены в котировальный лист «А» первого уровня, акции 34 эмитентов включены в котировальный лист «А» второго уровня и акции 71 эмитента включены в котировальный лист «Б».

Количество сделок по всем видам ценных бумаг, совершенных в 2003 году с разбивкой по месяцам приведено на рис. 3 - 8.



Следует отметить, что по-прежнему в структуре сделок преобладают сделки с государственными ценными бумагами (77 % от всех сделок и 91,6 % от общего объема), с векселями ОАО «Белтрансгаз» (10,6 % от всех сделок и 4,5 % от общего объема), а также с краткосрочными облигациями Национального банка (3,6 % от общего объема).

Сделки с акциями составляют 10,6 % от общего количества сделок и 0,2 % от общего объема. Что касается сделок с акциями ОАО, то в данном случае имел место пик роста сделок, который выпал на апрель - май отчетного периода, что связано со скупкой акций ОАО «Приорбанк» иностранным инвестором.

Таким образом, суммарный объем сделок купли/продажи ценных бумаг на бирже составил в 2003 г. 5,56 трлн белорусских рублей (в 2002 г. - 4,2 трлн руб.). Общее количество сделок составило 42 175 (в 2002 г. - 26 423 сделки).

В отчетном году биржей было зарегистрировано 4147 внебиржевых сделок с акциями открытых акционерных обществ на общую сумму 12,104 млрд руб. Информация о сделках, совершенных с акциями на внебиржевом рынке представлена в табл. 9.

Таблица 9.

Наименование ценных бумаг	Кол-во сделок		%	Суммарный объем		%
	2003 г.	2002 г.		2003 г.	2002 г.	
Акции ОАО	4 147	3977	104,3	12 104,0	9 568,5	126,5

Из приведенных данных следует, что количество, а также объем сделок купли-продажи акций на внебиржевом рынке, по сравнению с предыдущим годом, увеличился.

В 2003 году были совершены сделки с акциями 192 эмитентов (в 2002 году – с акциями 177 эмитентов), что составляет около 11,3 % от общего числа открытых акционерных обществ.

Деятельность профучастников

В отчетном году **сделки с ценными бумагами осуществляли 102 профучастника**, что на 13 профучастников больше, чем в 2002 году. Информация о совершенных профучастниками на бирже и внебиржевом рынке сделках представлена в табл. 10.

Таблица 10.

	Количество сделок, шт.			Объем сделок, млрд. руб.		
	2003 г.	2002 г.	%	2003 г.	2002 г.	%
Сделок – всего	252 438	127 316	198,3	17 238,9	11 707,0	147,5
В т.ч.:						
с акциями	10 570	1 666	634,4	41,5	823,8	5,0
облигациями	71 432	47 883	149,1	12 999,5	8 356,8	149,1
векселями нерезидентов	291	226	128,8	212,1	102,8	206,2
векселями банков	157 036	51 993	302,0	3 062,3	1 810,9	170,0
векселями юридических лиц	10 109	8776	115,5	788,3	482,1	163,5
деPOSITными сертификатами	125	382	32,7	55,8	23,4	237,9
приватизационными чеками	2845	15769	18,0	1,4	0,2	582,0
прочие	35	621	5,6	78,0	116,0	67,3

По сравнению с предшествующим годом количество сделок с ценными бумагами увеличилось в два раза, объем сделок - в 1,5 раза. Увеличение объема сделок произошло по всем видам ценных бумаг, кроме сделок с акциями. Однако если рассматривать без учета сделки в 2002 г. с акциями ОАО «НГК «Славнефть», объем сделок с акциями в 2003 г. также возрос на 24 %.

В структуре сделок преобладают сделки с государственными облигациями (28,3 % от общего количества и 75,4 % от общего объема) и с векселями банков (62,2 % от общего количества и 17,8 % от общего объема).

Сделки с акциями составили всего 4,2 % от общего количества сделок и 0,24 % от общего объема.

Следует отметить, что всего с акциями было совершено 10 570 сделок, объем которых составил 41,5 млрд руб. Однако большая часть этих сделок - это сделки с акциями банков.

Существенно уменьшилось в 2003 г. количество сделок с приватизационными чеками. Незначительное количество сделок было совершено с ИПЧ «Имущество», однако объем сделок с ИПЧ «Жилье» возрос.

Надзор и контроль за рынком ценных бумаг

Основными направлениями контрольной работы в 2003 г. являлись:

- проверка соблюдения эмитентами, профессиональными участниками законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг;
- проверка юридических лиц, выпускающих векселя, по соблюдению ими законодательства, регулирующего выпуск и обращение векселей;
- систематизация информации о выпуске, обращении и погашении векселей и анализ состояния вексельного рынка республики;
- проверка деятельности филиалов АСБ «Беларусбанк» по обращению именных приватизационных чеков «Имущество»;
- осуществление проверок в соответствии с поручениями Комитета государственного контроля, Прокуратуры Республики Беларусь и других государственных органов.

Всего за 2003 г. проведено 406 проверок участников рынка ценных бумаг, т.е. на уровне предыдущего года. Проверками охвачены 288 эмитентов, 66 профессиональных участников рынка ценных бумаг (в том числе 25 депозитариев), 23 филиала АСБ «Беларусбанк» и 29 прочих субъектов предпринимательской деятельности (векселедатели, предприятия РУП «Белорусские лотереи»).

Наиболее часто выявляемыми в ходе проверок нарушениями законодательства о ценных бумагах являются:

- непредставление эмитентом в месячный срок с момента его регистрации как юридического лица необходимых документов для регистрации акций, чем нарушаются требования п. 23 «Положения о порядке эмиссии и регистрации ценных бумаг на территории Республики Беларусь»;
- отсутствие в штате открытого акционерного общества специалиста, имеющего квалификационный аттестат Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь (п.15 вышеуказанного Положения);
- непредставление в Комитет по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь нотариально заверенных копий изменений в устав общества (п. 23 вышеуказанного Положения);
- самостоятельное ведение реестра закрытым акционерным обществом, при отсутствии в своем штате аттестованного в Комитете по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь сотрудника, т.е. нарушение требований постановления Государственного комитета по ценным бумагам Республики Беларусь от 4 апреля 2001 г. N 38/П «О порядке ведения реестра акционеров в закрытом акционерном обществе»;
- отсутствие регистрации в установленном порядке в Комитете по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь размещения ценных бумаг вне территории Республики Беларусь, чем нарушается требование «Положения о порядке регистрации размещения ценных бумаг на (вне) территории Республики Беларусь»;
- открытые акционерные общества **в нарушение требований п. 1 ст. 97 Гражданского кодекса Республики Беларусь и ст. 13 Закона Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах» не публикуют ежегодно для всеобщего сведения годовой отчет эмитента**. Также не доводится до сведения всех акционеров информация о проведении собрания акционеров или печатается в средствах массовой информации менее, чем за 30 дней до дня его проведения;
- несоблюдение установленного порядка обращения акций открытых акционерных обществ на внебиржевом рынке;
- собственные акции, выкупленные на баланс общества, не отражаются в бухгалтерском учете на счете 56 «Денежные документы»;
- несоблюдение профессиональными участниками установленного порядка регистрации сделок с ценными бумагами;
- несвоевременное перечисление дивидендов на государственный пакет акций;

- непредставление участниками рынка ценных бумаг в установленный срок отчетности, а также искажение информации в представленных отчетах;
- векселедатели до принятия решения о выпуске векселей не производят расчет лимита выпуска на основании данных бухгалтерского учета;
- непредставление векселедателями в установленном порядке в полном объеме информации о выпущенных и изъятых из обращения векселях;
- допускаются различные нарушения при отражении в бухгалтерском учете операций с векселями;
- неисполнение требований Комитета по ценным бумагам по устранению выявленных нарушений законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг.

Типичными нарушениями законодательства, которые выявлены проверками депозитариев, являются следующие:

- при отражении в аналитическом учете ограничений на отчуждение акций, подпадающих под действие моратория, отдельными депозитариями не налажен их синтетический учет. Это не приводит к нарушениям запрета на отчуждение таких акций, но усложняет получение сводной информации;
- некоторые депозитарии, совмещающие депозитарную деятельность с иными видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, не выделяют для этих целей отдельное подразделение юридического лица, не имеют регламент депозитария и современное дорогостоящее программное обеспечение. Как правило, к ним относятся небольшие региональные депозитарии, специализирующиеся, в основном, на обслуживании предприятий агропромышленного сектора экономики по относительно низким тарифам, не позволяющим развивать внутреннюю инфраструктуру и расширять штаты. В то же время такими депозитариями удовлетворяются региональные потребности в депозитарных услугах бывших государственных предприятий, реорганизованных в акционерные общества, и применение к ним жестких санкций, вплоть до аннулирования лицензии, приведет к дополнительным издержкам большого количества акционерных обществ и создаст неоправданные препятствия в реализации прав акционеров.

Установленные единичные случаи грубых нарушений законодательства о ценных бумагах не повлекли серьезных последствий для депонентов и государства. По выявленным фактам переоформления прав собственности на акции в пользу нерезидентов, осуществленным без регистрации в Комитете по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь размещения акций вне территории Республики Беларусь, а также по фактам искажения отчетной информации о владельцах крупных пакетов акций составлены предписания и оформлены протоколы для применения штрафных санкций.

Повышению надежности и качества деятельности депозитариев будет способствовать совершенствование нормативно - правовой базы, регулирующей депозитарную деятельность, развитие экономики государства в целом и рынка ценных бумаг в частности.

В результате проверок филиалов АСБ «Беларусбанк» по вопросу соблюдения ими законодательства при обращении именных приватизационных чеков «Имущество», в том числе их обмена на акции открытых акционерных обществ, установлено, что отдельные эмитенты не представили проспекты эмиссии, а также информацию об обеспеченности акции имуществом общества. В данные акционерные общества направлены предписания по устранению выявленных нарушений.

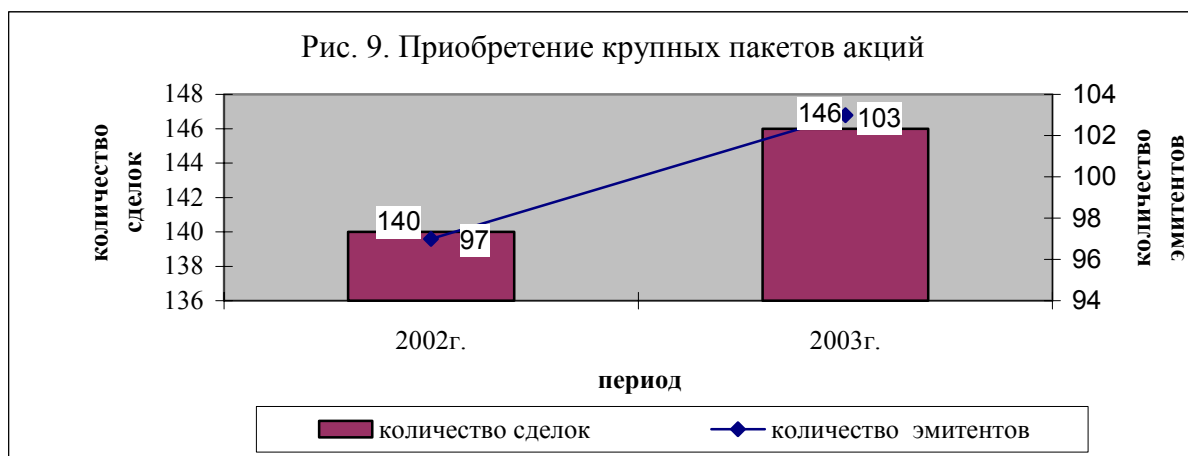
Информация об обращении крупных пакетов акций

В течение 2003 г. от владельцев и депозитариев в Комитет по ценным бумагам поступило 146 сообщений о приобретении юридическими и физическими лицами крупных пакетов акций открытых акционерных обществ (КПА), тогда как в 2002 г. – 140, т.е. по сравнению с 2002 г. количество сделок в отчетном периоде увеличилось на 4 %. Вместе с тем объем сделок с крупными пакетами акций в 2003 г. составил всего 1,6 % от общего количества сделок, совершенных на вторичном рынке.

Смена собственников крупных пакетов акций в 2003 г. произошла на 103 предприятиях, (в 2002 г. – 97), что составляет 6 % от общего числа зарегистрированных открытых акционерных обществ.

За 2003 г. крупные пакеты акций приобрели 77 юридических и 58 физических лиц, тогда как в 2002 г. данные показатели составили 63 и 66 соответственно.

Рис. 9 характеризует динамику объемов совершённых сделок с крупными пакетами акций в 2002 - 2003 гг.



Из приведенных данных видно, что в 2003 г. произошло существенное увеличение объема сделок с крупными пакетами акций. При этом рост операций по приобретению акций крупными пакетами связан с проведением в указанном периоде конкурсов и аукционов по продаже акций, находящихся в государственной собственности.

При анализе поступившей информации о владельцах КПА установлено, что в отчетном периоде существенно увеличился размер приобретаемых пакетов акций открытых акционерных обществ. Так, если в 2002 г. было сформировано 19 пакетов акций размером 25 и более процентов от уставного фонда, то в 2003 г. - 36. Таким образом, доля сделок с пакетами акций, которые являются контрольными и блокирующими при принятии решений на собраниях акционеров, составляет 25 % от общего количества сделок с КПА, совершенных в 2003 г. При этом доля нерезидентов в данных сделках составляет 7 %.

Среди сделок по приобретению акций в 2003 г. имели место 12 случаев выкупа эмитентами крупных пакетов собственных акций на баланс.

В течение 2003 г. в Комитет по ценным бумагам поступило 15 сообщений о приобретении нерезидентами крупных пакетов акций 14 открытых акционерных обществ. Рейтинг стран, резиденты которых являлись участниками обращения крупных пакетов акций открытых акционерных обществ Республики Беларусь в 2003 г., выглядит следующим образом:

1. Российская Федерация (резидентами приобретено 9 КПА);
2. Литва (2 КПА);
3. Австрия, Великобритания, США, ЮАР (по 1 КПА).

Необходимо отметить, что по состоянию на 1 января 2004 г. в республиканской собственности находятся крупные пакеты акций 539 открытых акционерных обществ. При этом на 303 предприятиях (что составляет 18 % от общего числа всех открытых акционерных обществ) доля государства в уставном фонде составляет 50 и более процентов.

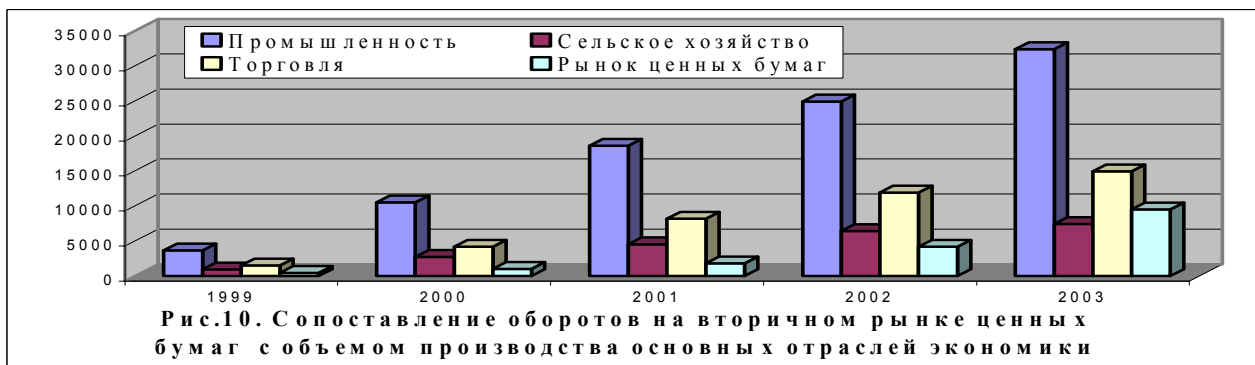
Рынок ценных бумаг Республики Беларусь:

В Республике Беларусь создана смешанная, базирующаяся на банковской или «европейской» модели, модель рынка ценных бумаг. Стимулирование государством развития фондовых бирж, организация первичного размещения и вторичного обращения государственных ценных бумаг, проведение торговых операций (аукционов) с пакетами акций, принадлежащими государству, является фундаментом для зарождающегося организованного рынка корпоративных ценных бумаг. Государство благоприятствует становлению и развитию эффективной и стабильной системы платежей для обслуживания операций по ценным бумагам, доступу на рынок ценных бумаг эмитентов, устанавливает ограничения по использованию заемных средств на рынке ценных бумаг.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг в Республике Беларусь осуществляется посредством принятия актов законодательства, реализации концепций, программ, исполнения государственными органами функций по управлению рынком ценных бумаг.

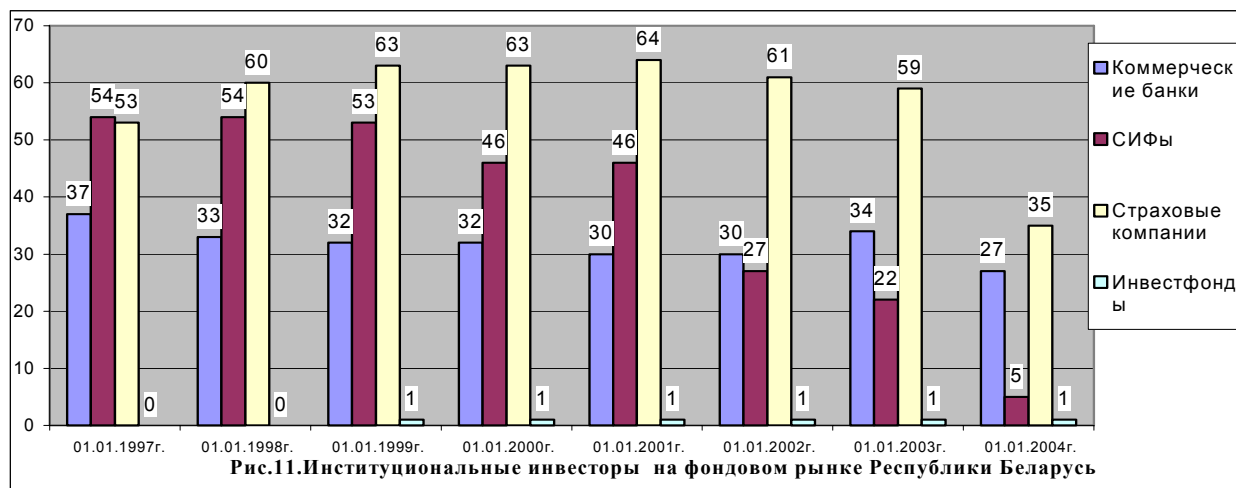
Инфраструктура рынка ценных бумаг

Удельный вес фондового рынка в экономике постоянно возрастает (рис. 10).



В настоящее время инфраструктура рынка ценных бумаг включает в себя более 4500 эмитентов, свыше 800 тыс. владельцев ценных бумаг, ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», двухуровневую депозитарную систему, состоящую из РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг», Центрального депозитария Национального банка Республики Беларусь и 53 депозитариев второго уровня, 126 профессиональных участников рынка ценных бумаг (юридические лица), включая 27 банков и Фонд государственного имущества Министерства экономики Республики Беларусь.

Динамика структуры институциональных инвесторов на национальном фондовом рынке представлена на рис. 11.



Основу фондового рынка составляют акции открытых акционерных обществ. В Республике Беларусь по состоянию на 01 января 2004 г. зарегистрированы 4 570 акционерных обществ, из них 1 713 открытых акционерных обществ (в том числе 1 411 созданы в процессе приватизации госсобственности) и 2 857 закрытых акционерных обществ.

Общий размер эмиссии акций составляет 329,57 млрд. штук на сумму 7,3 трлн руб. Значительная часть эмиссий акций приходится на создаваемые открытые акционерные общества на базе государственной собственности и акционерные банки.

В январе 2003 г. создана Белорусская ассоциация участников рынка ценных бумаг (далее - БАУРЦБ). Основной целью создания БАУРЦБ является координация предпринимательской деятельности участников рынка ценных бумаг. В настоящее время ее членами являются 20 профессиональных участников, из них 5 банков.

Депозитарная система

В республике создана двухуровневая депозитарная система, функции центральных депозитариев в которой выполняют РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (далее - РЦДЦБ) - по корпоративным ценным бумагам, Национальный банк Республики Беларусь - по государственным ценным бумагам и ценным бумагам Национального банка. Основными задачами депозитарной системы в соответствии с Указом, являются обеспечение централизованного хранения ценных бумаг, зарегистрированных в установленном законодательством порядке и разрешенных к обращению на территории Республики Беларусь, а также учет прав на эти ценные бумаги.

Депозитарная система взаимодействует со смежными системами: клиринговыми, торговыми, держателями реестров, не являющимися ее участниками. Депозитарная система строится преимущественно по территориальному принципу.

Национальный банк входит в депозитарную систему, выполняя функции центрального депозитария государственных ценных бумаг (за исключением именных приватизационных чеков «Имущество») и ценных бумаг Национального банка на основе единых норм и стандартов республиканской депозитарной системы. Депозитарий Национального банка обеспечивает передачу информации в РЦДЦБ о находящихся в обращении государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка.

Основными задачами республиканской депозитарной системы являются:

- стандартизация учета ценных бумаг согласно международным стандартам;
- унификация документооборота по операциям с ценными бумагами и классификация белорусских ценных бумаг согласно международным стандартам;
- ответственное хранение всех видов ценных бумаг как в наличной, так и в безналичной форме;
- разработка, внедрение, обслуживание и поддержка компьютеризованных систем безналичных счетов для ценных бумаг и денежных выплат, связанных с банковскими и (или) иными системами денежного клиринга на ежедневной или иной регулярной основе;
- осуществление межгосударственных расчетов по ценным бумагам как резидентов, так и нерезидентов.

Открытое акционерное общество «Белорусская валютно-фондовая биржа»

Открытое акционерное общество «Белорусская валютно-фондовая биржа» (далее БВФБ) было образовано в 1998 г. На сегодняшний день БВФБ - единственная в республике целостная структура, на основе которой создана общенациональная система биржевых торгов на всех основных сегментах финансового рынка – валютном, фондовом и срочном.

Таким образом, биржа ответственна за организацию и развитие рынка государственных, муниципальных, корпоративных ценных бумаг и векселей в части процедур и механизмов листинга, торговли, депозитарного обслуживания и выполнения функций клиринга по сделкам с ценными бумагами.

Основными задачами, которые решает БВФБ на рынке ценных бумаг, являются:

- организация и проведение торгов и аукционов по государственным, муниципальным, корпоративным ценным бумагам и векселям предприятия «Белтрансгаз»;
- учет и контроль полномочий участников, трейдеров, клиентов и депонентов;
- регистрация финансовых операций, подлежащих особому контролю;
- ведение и распространение статистической, информационной отчетности по результатам биржевых торгов и аукционов ценными бумагами;
- проведение процедуры допуска ценных бумаг к обращению на бирже;
- депозитарное обслуживание депонентов и выполнение функций расчетного депозитария по корпоративным ценным бумагам;
- выполнение функций клиринга и расчетов по биржевым сделкам с ценными бумагами в части денежных средств.

Наиболее развитым и ликвидным сегментом рынка ценных бумаг в Республике Беларусь является рынок государственных ценных бумаг.

За ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» закреплено исключительное право на организацию вторичного обращения государственных краткосрочных облигаций, государственных долгосрочных облигаций и краткосрочных облигаций Национального банка Республики Беларусь. Биржевой рынок государственных ценных бумаг выступает в качестве одного из важнейших элементов республиканского финансового рынка, с помощью которого Правительством и Национальным банком Республики Беларусь решаются многие задачи денежно-кредитного регулирования на макроэкономическом уровне.

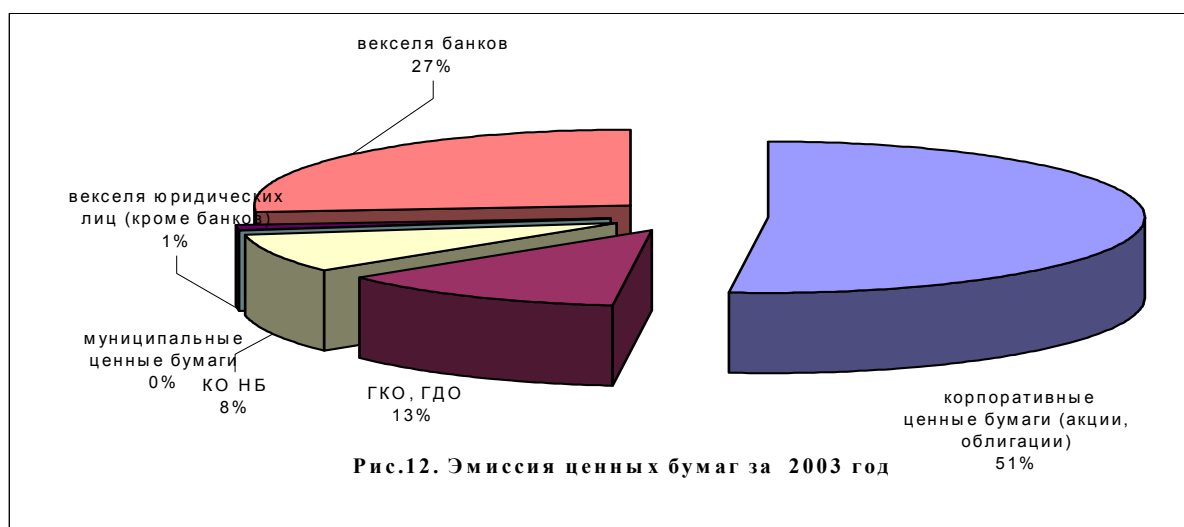
Биржевой рынок негосударственных ценных бумаг представлен корпоративными ценными бумагами (акции и облигации субъектов хозяйствования), муниципальными облигациями (целевые жилищные облигационные займы местных исполнительных и распорядительных органов) и векселями.

Создана и функционирует информационная Белорусская котировочная автоматизированная система (БЕКАС), которая представляет собой единственно полноценный источник информации о состоянии внебиржевого фондового рынка.

Инструменты рынка ценных бумаг

Структура рынка ценных бумаг (по объему эмиссии) в 2003 г. представлена следующим образом:

- корпоративные ценные бумаги (акции и облигации юридических лиц) с объемом эмиссии за 2003 г. - 3879,4 млрд руб. (по состоянию на 1 января 2004г. - 7 311,6 млрд руб.);
- государственные ценные бумаги (ГКО, ГДО) с объемом эмиссии 941,2 млрд руб.;
- муниципальные (жилищные облигационные займы) ценные бумаги с объемом эмиссии 0,24 млрд руб.;
- векселя банков с объемом эмиссии - 1995,2 млрд руб.;
- краткосрочные облигации Национального банка с объемом эмиссии 631 млрд руб.;
- векселя юридических лиц (кроме банков) с объемом эмиссии за 2003 г. 80,7 млрд руб.



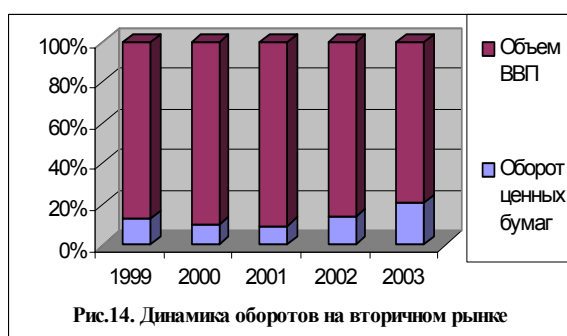
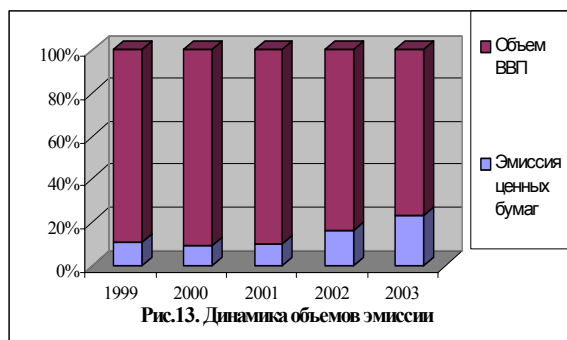
Эмиссия ценных бумаг за период 1997-2003 гг. представлена в табл. 11.

Таблица 11.

Виды ценных бумаг	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.
Корпоративные ценные бумаги (акции, облигации)	16,3	24,7	101,6	370,2	502,4	2 616,9	3 879,4
Государственные ценные бумаги (ГКО, ДГО)	12,2	23,4	89,5	233,2	665,2	701,7	941,2
Краткосрочные облигации Национального банка РБ	Н/д	Н/д	Н/д	Н/д	Н/д	17	631
Векселя банков, депозитные и сберегательные сертификаты	3,3	6,6	167,6	233,4	675,7	1 102,4	1 995,2*
Муниципальные ценные бумаги	0,5	0,5	5,5	2,5	1,7	0,5	0,24
Векселя коммерческих организаций (кроме банков)	0,0	0,0	0,0	83,9	79,2	108,8	80,7

* Только векселя банков.

По состоянию на 1 января 2004 г. общий объем эмиссии составил 11,0 трлн бел. руб., или 30,6 % ВВП (против 19,7 % в 2002 г.), совокупный оборот на вторичном рынке за 2003 г. составил 9,5 трлн бел. руб., или 26,5 % ВВП. Изменение удельного веса эмиссии и оборота в валовом внутреннем продукте за 1999 - 2003 гг. отражено на рис. 13-14.



Тем не менее, несмотря на рост объема (в денежном выражении) вторичного рынка коэффициент оборота (отношение оборота по всем видам ценных бумаг к эмиссии) по-прежнему остается на низком уровне – 0,86.

Итоги торгов ценными бумагами за 2003 год представлены в табл. 12:

Таблица 12.

Сегмент рынка	Кол-во сделок, шт.	Доля к биржевому рынку, %	Доля к биржевому и внебиржевому рынкам, %	Оборот, млн. руб.	Доля к биржевому рынку, %	Доля к биржевому и внебиржевому рынку, %
Биржевой рынок ГКО/ГДО	32 477	77,0	70,1	5 097 105,2	91,6	91,5
Биржевой рынок КО НБ РБ	444	1,1	1,0	199 698,5	3,6	3,6
Биржевой рынок акций ОАО	4 776	11,3	10,3	11 962,8	0,3	0,2
Рынок векселей Белтрансгаза	4 460	10,6	9,6	253 003,1	4,5	4,5
Рынок облигаций местных займов	18	0,0	0,0	1721,3	0,0	0,0
Биржевой рынок - итого	42 175	100,0		5 563 490,9	100,0	
Внебиржевой рынок акций ОАО	4147		9,0	12104,0		0,2
ИТОГО:	46 322		100,0	5 575 594,9		100,0

Суммарный объем операций купли-продажи акций открытых акционерных обществ на внебиржевом вторичном рынке в 2003 г. составил 12,104 млрд руб. (в 2002 г. - 9,57). Количество сделок купли-продажи, зарегистрированных в 2003 г. с акциями открытых акционерных обществ на внебиржевом вторичном рынке, составило 4 147 (в 2002 году – 3982).

В 2003 г. на БВФБ были зарегистрированы сделки с акциями 192 эмитентов (в 2002 г. – с акциями 177 эмитентов), что составляет 11,3 % от общего числа открытых акционерных обществ.

Наибольшее количество сделок было заключено с акциями ОАО «Белинвестбанк», ОАО «Лорри-Сервис», ОАО «Минскжелезобетон», ОАО «Технобанк», ОАО «Могилевбытмебель», ОАО «Белпромстройбанк» ОАО «Приорбанк», ОАО «Брестский молочный комбинат», ОАО «Минскпромстрой», ОАО «Жилстрой».

В Белорусской котировочной автоматизированной системе БВФБ по состоянию на 1 января 2004 года зарегистрировано 204 пользователя.

Акции открытых акционерных обществ

Основу фондового рынка составляют акции открытых акционерных обществ, которых по состоянию на 1 января 2004 г. в Республике Беларусь насчитывается 1 713, из них создано в процессе приватизации госсобственности – 1 411. Всего открытыми акционерными обществами выпущено акций на сумму 6 732,211 млрд руб. по номинальной стоимости, из них 5 088,782 млрд руб. по приватизированным предприятиям. За 2003 г. зарегистрированы выпуски 247 открытых акционерных обществ на сумму 3 666,809 млрд руб.

Сумма эмиссии зарегистрированных ценных бумаг с учетом дополнительных выпусков акций ранее зарегистрированных обществ, увеличения номинальной стоимости ценных бумаг за 2003 г. составила 3 876,4 млрд руб. За текущий год с акциями на вторичном рынке было совершено 8 623 сделки (в том числе 4 776 - на биржевом, 4 147 - на внебиржевом) на общую сумму 24,1 млрд руб. Коэффициент оборота по акциям открытых акционерных обществ составил 0,004 (0,4 %).

Данные по 10 крупнейшим открытым акционерным обществам республики по объему чистой прибыли и рентабельности за 9 месяцев 2003 года приведены в табл. 13.

Таблица 13.

Наименование предприятия	Чистая прибыль (млн. рублей)	Рентабельность (%)
«НАФТАН»	151 893,370	19,33
«МОЗЫРСКИЙ НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД»	108 896,814	16,55
«БЕЛТРАНСГАЗ»	61 203,910	6,23
«ГРОДНО АЗОТ»	27 227,514	10,76
«БРЕСТГАЗОАППАРАТ»	25 503,603	33,95
«ПОЛИМИР»	12 011,037	5,46
«МАПИД»	9 473,471	8,23
«СЛУЦКИЙ САХАРОРАФИНАДНЫЙ КОМБИНАТ»	8 488,200	16,60
КЕРАМИН	7 345,480	7,37
«КРИНИЦА»	6 908,077	26,88

Несмотря на достаточно значительные объемы чистой прибыли и приемлемый уровень рентабельности, за 9 месяцев 2003 г. лишь 360 открытых акционерных обществ осуществляли выплату дивидендов (на выплату дивидендов пошло в среднем 6,9% от чистой прибыли предприятий), а средний размер дивиденда на 1 акцию составил 8 461 бел. рубль.

По состоянию на 1 января 2004 г. из общего количества открытых акционерных обществ в 1 713 шт., 232 осуществили дополнительный выпуск акций в основном за счет собственных средств (сумма переоценки основных средств, прибыль и т.п.) на сумму 1 869,7 млрд руб. За 2003 г. дополнительный выпуск акций осуществили 78 открытых акционерных обществ на сумму 999,7 млрд руб.

Доля дополнительных эмиссий акций в общем объеме эмиссии акционерных обществ представлена на рис. 15.

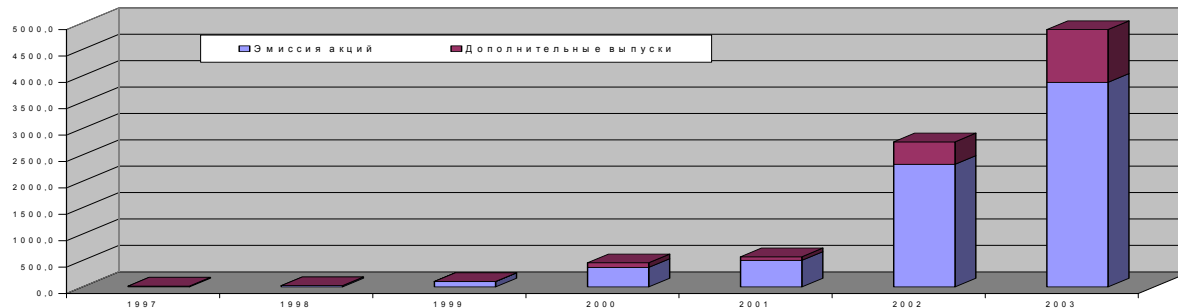


Рис.1.15. Доля дополнительных эмиссий акций в общем объеме эмиссии

Таким образом, в 2003 г. наблюдаются самые высокие темпы дополнительной эмиссии по сравнению с предшествующими годами.

Государственные ценные бумаги (ГКО, ГДО)

В течение 2003 г. было осуществлено 280 выпусков государственных ценных бумаг, в том числе 219 выпусков государственных краткосрочных облигаций, 20 выпусков государственных долгосрочных облигаций и 41 выпуск государственных облигаций, номинированных в свободно конвертируемой валюте (далее - государственные облигации). Общая сумма размещения государственных облигаций в 2003 г. составила 941,2 млрд руб. с учетом доразмещений и внешнего финансирования.

На протяжении 2003 г. произведено погашение государственных облигаций на общую сумму 468,3 млрд рублей.

В результате финансирования республиканского бюджета за счет эмиссии и размещения государственных облигаций для юридических лиц составило 442,9 млрд руб.

За 2003 г. с государственными ценными бумагами на биржевом рынке было совершено 32 477 сделок на общую сумму в 5 097,1 млрд руб. Коэффициент оборота составил 5,6 (560 % от объема эмиссии).

В прошедшем году было осуществлено погашение векселей Правительства Республики Беларусь на общую сумму в 160,7 млрд руб.

В 2003 г. нерезидентами были реализованы облигации на общую сумму в 30 млрд руб.

Для осуществления расчетов с Российской Федерацией за потребление Республикой Беларусь энергоносителей в 2003 г. был осуществлен выпуск векселей Правительства Республики Беларусь для нерезидентов на сумму 33 млн долл., из которых 32,7 млн долл. США были погашены в 2003 г.

В целях выполнения заданий по финансированию дефицита республиканского бюджета, расширения номенклатуры выпускаемых государственных ценных бумаг осуществлялся выпуск государственных ценных бумаг для физических лиц – облигаций государственного выигрышного валютного займа и облигаций государственного сберегательного займа Республики Беларусь.

В 2003 г. за счет этого источника в бюджет было привлечено 2,2 млрд руб.

Краткосрочные облигации Национального банка Республики Беларусь

В целях осуществления денежно-кредитного регулирования Национальный банк Республики Беларусь осуществляет выпуск ценных бумаг собственной эмиссии - краткосрочных облигаций Национального банка Республики Беларусь (далее - КО). За 2003 г. объем эмиссии КО составил 631,0 млрд руб., объем размещения – 381,9 млрд руб. фактически, или 390,2 млрд руб. по номиналу.

На протяжении 2003 г. было осуществлено погашение краткосрочных облигаций на общую сумму в 393,0 млрд руб.

За 2003 г. в биржевой торговой системе с краткосрочными облигациями было совершено 444 сделки на общую сумму в 199,7 млрд руб. Коэффициент оборота составил 0,3.

Муниципальные ценные бумаги

В I полугодии 2003 г. осуществлялся выпуск 1-го Могилевского целевого облигационного жилищного займа в количестве 645 облигаций по цене 93153 руб. за облигацию на общую сумму 60 082,395 тыс. руб. Доходность облигаций – 44 %. Срок погашения облигаций – 25 июня 2003 г.

В течение I полугодия 2003 г. были погашены облигации 1-го Могилевского целевого облигационного жилищного займа на сумму 116 300 тыс. руб.

В июне 2003 г. осуществлялся выпуск 1-го Могилевского целевого облигационного жилищного займа в количестве 1067 облигаций по цене 93 734 руб. за облигацию на общую сумму 100 014,178 тыс. руб. Доходность облигаций – 40 %. 28 августа 2003 г. было осуществлено погашение данного выпуска по номиналу.

28 августа 2003 г. осуществлялся очередной выпуск 1-го Могилевского целевого облигационного жилищного займа в количестве 833 облигации по цене 96920 руб. за облигацию на общую сумму 80734,36 тыс. руб. Срок погашения – 33 дня. 30 сентября данный выпуск был выкуплен по номиналу.

1 октября 2003 г. было осуществлено окончательное погашение всех выпусков 1-го Могилевского целевого облигационного жилищного займа.

За январь - октябрь 2003 г. в биржевой торговой системе было совершено 18 сделок с ОМЗ на общую сумму в 1,7 млрд руб. Таким образом, коэффициент оборота по муниципальным ценным бумагам составил 3,4.

Векселя юридических лиц, являющихся коммерческими организациями (кроме банков)

Выдачу векселей осуществляло 60 векселедателей (в 2002 г. – 93), которыми выдан 4 461 вексель, в том числе - 4 460 простых и 1 переводной.

Выдача векселей в разрезе валют характеризуется данными, представленными в табл. 17.

Таблица 17.

Наименование валюты	Выдано векселей в 2003 году				Выдано векселей в 2002 году			
	Простых		Переводных		Простых		Переводных	
	Сумма номиналов, млн.	Кол-во векселедателей	Сумма номиналов, млн.	Кол-во векселедателей	Сумма номиналов, млн.	Кол-во векселедателей	Сумма номиналов, млн.	Кол-во векселедателей
Дол. США	7,3	5	0,2	1	31,1	8	0,6	1
Росс. руб.	51,0	3	0	0	399,5	6	0	0
Бел. руб.	80745,5	56	0	0	103 941,0	76	5 066,6	9

Из таблицы видно, что объем (в денежном выражении) выданных векселей в 2003 г., в сравнении с прошлым годом, значительно снизился:

в долларах США - на 76,3 %

в российских рублях - на 87,2 %

в белорусских рублях - на 25,9 %

Снижение объема выданных векселей связано с уменьшением (на 34,8 %) общего количества векселедателей. Кроме того, ОАО «Белтрансгаз» в 2003 г., в сравнении с 2002 г., снизило объем выданных векселей (в денежном выражении) на 50,1%.

В 2003 г. наибольший объем (в денежном выражении) векселей был выдан векселедателями, представленными в табл. 14.

Таблица 14.

№ п/п	Наименование векселедателя	Доля в общей сумме (%)
В российских рублях		
1	ПРУП «Минский автомобильный завод»	86,2
2	ПО «Минский тракторный завод»	7,7
3	ГП «Минский завод колесных тягачей»	6,1
Итого:		100,0
В долларах США		
1	ПРУП «Минский автомобильный завод»	33,2
2	РУП «Белорусский металлургический завод»	23,9

3	ОАО «Горизонт»	19,9
4	ОАО «Гомельд0рев»	16,1
5	Другие	6,9
Итого:		100,0
В белорусских рублях		
1	ОАО "Белтрансгаз"	25,6
2	ПРУП "Минский автомобильный завод"	23,9
3	РУП «Гомсельмаш»	12,7
4	РУП «Брестэнерго»	10,3
5	Другие	27,5
Итого:		100,0

В 2003 г., в сравнении с 2002 г. объем выданных векселей банками увеличился:

в белорусских рублях - на 101 %;

в долларах США - на 62 %.

Объем операций по учету векселей банками характеризуется данными, представленными в табл. 15

Таблица 15.

В МЛН

Объем учетных операций банками			
Годы	в бел. руб.	В дол. США	в рос. руб.
2000	43 998,8	266,3	Информация
2001	185 753,0	307,8	отсутствует
2002	647 757,5	215,5	415,7
2003	1 259 700,0	127,0	841,0

**Приоритетные направления развития рынка
ценных бумаг Республики Беларусь**

Приоритетным направлением на современном этапе названо создание условий для активизации фондового рынка республики как механизма привлечения инвестиций и перераспределения свободных финансовых ресурсов предприятий, банков, коммерческих структур, сбережений населения для поступательного экономического роста республики. Для решения вышеуказанной задачи планируется осуществить:

1. Продолжить совершенствование законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг;
2. Внести изменения в налоговое законодательство в части налогообложения операций с ценными бумагами;
3. Ускорить процесс реализации акций акционерных обществ, принадлежащих государству;
4. Совершенствовать инфраструктуру рынка ценных бумаг;
5. Расширить спектр инструментов рынка ценных бумаг;
6. Обеспечить информационную открытость на рынке ценных бумаг;