

## О трансграничном размещении и обращении ценных бумаг в рамках ЕАЭС

К настоящему времени создаются дополнительные возможности привлечения финансовых ресурсов на рынках ЕАЭС через ценные бумаги.

31 января 2025 г. подписано [Соглашение о трансграничном допуске к размещению и обращению ценных бумаг на организованных торгах в государствах – членах Евразийского экономического союза](#). В настоящее время в государствах-членах осуществляются процедуры ратификации, необходимые для его вступления в силу.

*Справочно. Соглашение ратифицировано в Республике Беларусь (подписан Закон Республики Беларусь от 11 июля 2025 г. № 83-З) и в Российской Федерации (подписан Федеральный закон от 7 июля 2025 г. № 187-ФЗ).*

Данное Соглашение создает правовые условия для осуществления трансграничного допуска ценных бумаг (акций и облигаций) к торгам на биржах ЕАЭС (в том числе Беларуси, России, Казахстана, Кыргызстана и Армении). Это позволит белорусским эмитентам размещать свои ценные бумаги на биржевых площадках других государств-членов без необходимости прохождения полного перечня процедур, предусмотренных национальным законодательством каждого из государств.

**Механизм** действия Соглашения состоит в соблюдении двух основных условий:

1. Регистрация выпуска в Республике Беларусь: должен быть предварительно зарегистрирован выпуск акций или облигаций предприятия в соответствии с требованиями белорусского законодательства;

2. Допуск к торгам в высшей категории листинга: ценные бумаги должны быть допущены к торгам на национальной бирже и находиться в так называемой «высшей категории листинга»<sup>1</sup>.

*Справочно. Высшая категория листинга означает, что такие ценные бумаги признаны биржей наиболее надежными, эмитент прошел строгие проверки и соответствует высоким стандартам по финансовой устойчивости, прозрачности и корпоративному управлению.*

**Практическая реализация** механизма Соглашения предполагает следующие этапы:

<sup>1</sup> Для оценки требований к листингу в Республике Беларусь необходимо изучить [Правила листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»](#)

подготовка эмитентом необходимых документов в соответствии с требованиями Соглашения и национального законодательства;

подача заявки на допуск ценных бумаг в адрес соответствующей биржи;

проведение процедуры допуска с учетом требований, установленных Соглашением и биржей;

организация торгов и последующее обслуживание размещения ценных бумаг.

Белорусским компаниям, потенциально заинтересованным в использовании механизма Соглашения, предлагается заблаговременно инициировать прохождение [листинга](#) на БВФБ. Это станет стратегической подготовкой к более легкому и быстрому допуску ценных бумаг на биржи других стран ЕАЭС в будущем. Прохождение этого этапа снизит временные и административные издержки в дальнейшем.

На сегодняшний день в рамках ЕАЭС функционирует 6 фондовых бирж:

[Белорусская валютно-фондовая биржа \(листинг ценных бумаг\)](#);

[ПАО «СПБ Биржа» \(листинг ценных бумаг\)](#);

[Московская биржа \(листинг ценных бумаг\)](#);

[Казахстанская фондовая биржа \(листинг ценных бумаг\)](#);

[Армянская фондовая биржа \(листинг ценных бумаг\)](#);

[Кыргызская фондовая биржа \(листинг ценных бумаг\)](#).

22 декабря 2023 г. подписано и 7 августа 2024 г. вступило в силу [Соглашение между Республикой Беларусь и Российской Федерацией о проспектах ценных бумаг](#).

Данное Соглашение предусматривает взаимное признание эмиссионных документов, сопровождающих выпуски ценных бумаг – проспектов эмиссии.

Регистрация проспекта ценных бумаг в Министерстве финансов Республики Беларусь и Банке России является обязательной процедурой для эмитента до начала распространения и обращения ценных бумаг на финансовом рынке.

При регистрации проспекта регулятором проводится проверка на предмет соблюдения требований к его содержанию, финансовому

положению эмитента и соответствия установленным нормативам. Осуществляется контроль за отражением в проспекте полной и достоверной информации. Нарушение законодательства влечет отказ в регистрации проспекта и запрет на эмиссию ценных бумаг. На основе сведений, указанных в проспекте, потенциальные инвесторы принимают решение о покупке ценных бумаг.

**Механизм** размещения ценных бумаг белорусского эмитента на российском рынке в соответствии с названным Соглашением предполагает следующий порядок действий:

1. Регистрация выпуска ценных бумаг и соответственно проспекта эмиссии в Министерстве финансов Республики Беларусь.

При этом требования к проспекту достаточно универсальны, что позволяет адаптировать его для признания на различных рынках. Одним из ключевых требований является наличие финансовой отчетности (как годовой, так и промежуточной), подготовленной в соответствии с МСФО, сопровождаемой аудиторским заключением. Важным преимуществом является возможность эмиссии облигаций в иностранной валюте (при размещении на внешних рынках), что особенно актуально для белорусских корпоративных заемщиков в условиях существующих ограничений внутри Беларуси.

2. Перевод зарегистрированных ценных бумаг в депозитарную систему России для их размещения на российском рынке.

Фактически, эмитенту необходимо дать поручение своему депозитарию, где учитываются зарегистрированные ценные бумаги, осуществить их перевод в российскую учетную инфраструктуру. Для этого предусмотрены депозитарные мосты между белорусской и российской системами учета.

3. Обращение на любую из российских бирж с необходимым пакетом документов.

Регуляторами Беларуси и России проработан вопрос взаимного признания аудиторских заключений, которые прилагаются к проспекту ценных бумаг. Аудит, осуществленный белорусской компанией, не потребует проведения повторного аудита резидентом России и наоборот в рамках Соглашения.