

**НАЦІОНАЛЬНА КОМІСІЯ
З ЦІННИХ ПАПЕРІВ
ТА ФОНДОВОГО РИНКУ**



**NATIONAL SECURITIES
AND STOCK MARKET
COMMISSION**

вул. Московська, 8, корпус 30
м. Київ, 01010, Україна
тел./факс 280-40-95
тел./факс 254-23-31
Код ЄДРПОУ 37956207
Web: [http:// www.nssmc.gov.ua](http://www.nssmc.gov.ua)

Building 30, 8, Moskovska St.,
Kyiv, 01010, Ukraine
phone/fax +38(044)254-25-70
phone/fax +38(044)254-23-77
Code of USRCOU 37956207
Web: <http:// www.nssmc.gov.ua>

10.01.19 № 09/04/616

На № _____

**Державна регуляторна
служба України**

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) згідно із Законом України «Про засади державної регуляторної політики у сфері господарської діяльності» надає на погодження проект рішення Комісії «Про внесення змін до Положення про функціонування фондових бірж», схвалений рішенням Комісії від 18.12.2018 № 878.

Додатки на 17 арк.:

проект рішення на 3 арк.;

копія повідомлення про оприлюднення на 2 арк.;

аналіз впливу регуляторного акту на 12 арк.

Т.в.о. Голови Комісії

М. Лібанов

Вик. Н. Караванська
Тел. 254-25-88



225779

0.31

Державна регуляторна служба України
№ 283/0/19-19 Від 11.01.2019





**НАЦІОНАЛЬНА КОМІСІЯ З ЦІННИХ ПАПЕРІВ
ТА ФОНДОВОГО РИНКУ**

Р І Ш Е Н Н Я

____.____.2019

м. Київ

№ _____

Про внесення змін
до Положення про
функціонування фондових бірж

Відповідно до абзацу другого статті 3, пунктів 1, 5 частини першої, пунктів 1, 7 частини другої статті 7, пункту 13 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», статей 23, 25 Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок», Закону України від 16 листопада 2017 року № 2210-VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів» Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку

В И Р І Ш И Л А:

1. Унести до Положення про функціонування фондових бірж, затвердженого рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 22 листопада 2012 року № 1688, зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 14 грудня 2012 року за № 2082/22394 (із змінами), такі зміни:

1) у розділі I:

доповнити пункт 2 новим абзацом тридцять першим такого змісту:

«послуги Інтернет-трейдингу – послуги, які надаються членом фондової біржі своїм клієнтам, щодо укладання біржових контрактів (договорів) за допомогою спеціальних програм, що працюють через мережу Інтернет;».

У зв'язку з цим абзаци тридцять перший – сорок дев'ятий вважати відповідно абзацами тридцять другим – п'ятдесятим;

доповнити пункт 7 новим абзацом такого змісту:

«у разі надання членом фондової біржі клієнтам послуги Інтернет-трейдингу забезпечити можливість укладання біржових контрактів (договорів) в

інтересах клієнтів, яким надаються послуги Інтернет-трейдингу, тільки щодо цінних паперів, які допущені до торгів на фондовій біржі у частини включення до біржового реєстру або щодо яких дійсний проспект цінних паперів та емітентом таких цінних паперів розкривається інформація на фондовому ринку відповідно до вимог, встановлених статтями 40 - 41¹ Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок».»;

2) доповнити розділ III після пункту 18 новим пунктом 19 такого змісту:
«19. Біржовий контракт (договір) щодо цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція (крім цінних паперів емітентів, які вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону), за бездресною заявкою продавця може укладатися тільки з покупцем – членом фондової біржі, який діє від свого імені та за свій рахунок або від свого імені за рахунок та в інтересах клієнта без використання таким клієнтом послуг Інтернет-трейдингу.».

У зв'язку з цим пункти 19 – 24 вважати відповідно пунктами 20 – 25;

3) у розділі IV:

абзац третій пункті 2 викласти в такій редакції:

«Подальше перебування цінних паперів (крім цінних паперів інститутів спільного інвестування) у біржовому реєстрі можливе за умови дотримання вимог щодо дійсності проспекту цінних паперів відповідно до частини першої статті 37 Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок» (крім цінних паперів емітентів, які вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону) та розкриття емітентом таких цінних паперів інформації на фондовому ринку відповідно до вимог, встановлених статтями 40 - 41¹ Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок».»;

доповнити пункт 6 після абзацу четвертого новим абзацом п'ятим такого змісту:

«Фондова біржа приймає рішення щодо делістингу цінних паперів емітента у разі недотримання ним вимог щодо розкриття інформації на фондовому ринку, встановлених статтями 40 – 41¹ Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок».».

У зв'язку з цим абзац п'ятий вважати абзацом шостим.

2. Фондовим біржам:

протягом трьох місяців з дати набрання чинності цим рішенням привести свою діяльність у відповідність до вимог цього рішення;

протягом одного місяця з дати набрання чинності цим рішенням щодо цінних паперів, які на дату набрання чинності цим рішенням знаходяться у біржовому реєстрі, виконати заходи, визначені абзацом п'ятим підпункту 3 пункту 1 цього рішення.

3. Департаменту методології регулювання професійних учасників ринку цінних паперів (Курочкіна І.) забезпечити:

подання цього рішення для здійснення експертизи на відповідність Конвенції про захист прав людини і основоположних свобод до Секретаріату

Уповноваженого у справах Європейського суду з прав людини Міністерства юстиції України;

подання цього рішення на державну реєстрацію до Міністерства юстиції України;

оприлюднення цього рішення на офіційному веб-сайті Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

4. Департаменту міжнародної співпраці та комунікацій (Юшкевич О.) забезпечити опублікування цього рішення в офіційному друкованому виданні Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

5. Це рішення набирає чинності з дня його офіційного опублікування.

6. Контроль за виконанням цього рішення покласти на члена Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку Тарабакіна Д.

Голова Комісії

Т. Хромаєв

Протокол засідання Комісії
від __.__.2018 р. №

Повідомлення
про оприлюднення доопрацьованого проекту рішення Національної комісії
з цінних паперів та фондового ринку «Про внесення змін до Положення
про функціонування фондових бірж»

З метою приведення Положення про функціонування фондових бірж, затвердженого рішенням Комісії від 22.11.2012 № 1688 та зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 14.12.2012 за № 2082/22394 (зі змінами) (далі – Положення) у відповідність до Закону України від 16 листопада 2017 року № 2210 - VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів» (далі – Закон) у частині перебування цінних паперів емітентів, що здійснили публічну пропозицію, у біржовому реєстрі фондової біржі, НКЦПФР було розроблено проект рішення «Про внесення змін до Положення про функціонування фондових бірж» (далі – Проект), який було схвалено рішенням НКЦПФР від 04.10.2018 № 693 та оприлюднено на офіційному веб-сайті Комісії.

Під час оприлюднення Проекту, виникла необхідність його доопрацювання з урахуванням вимог Закону щодо обігу цінних паперів на фондовій біржі.

Статтею 34 Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок», зокрема, зазначено, що публічна пропозиція цінних паперів - пропозиція (оферта), звернена до невизначеного кола осіб, про придбання цінних паперів за ціною та на умовах, визначених такою пропозицією, що здійснюється з урахуванням вимог, встановлених цим Законом.

При цьому абзацом дванадцятим пункту 2 розділу I Положення встановлено, що заявка - подана учасником біржових торгів згідно з правилами фондової біржі пропозиція на купівлю чи продаж цінних паперів або інших фінансових інструментів, яка містить умови, на яких пропонується здійснити укладення біржового контракту (договору); зареєстрована фондовою біржею заявка учасника біржових торгів є пропозицією та згодою цього учасника укласти та виконати біржовий контракт (договір).

Отже, подача безадресної заявки учасником торгів, по суті, є здійсненням публічної пропозиції цінних паперів.

Оскільки статтею 24 Закону України «Про акціонерні товариства» передбачено, що акції акціонерного товариства можуть купуватися та продаватися на фондовій біржі, виникла необхідність встановити можливість торгів на фондовій біржі цінними паперами, щодо яких не було здійснено публічної пропозиції.

У даному Проекті передбачені вимоги до біржових контрактів (договір) щодо цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція (крім цінних паперів емітентів, які вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону), а саме те, що такі біржові контракти (договори) за безадресною заявкою продавця можуть укладатися тільки з покупцем – членом фондової біржі, який діє від свого імені та за свій рахунок або від свого імені за рахунок та в інтересах клієнта без використання таким клієнтом послуг Інтернет-трейдингу.

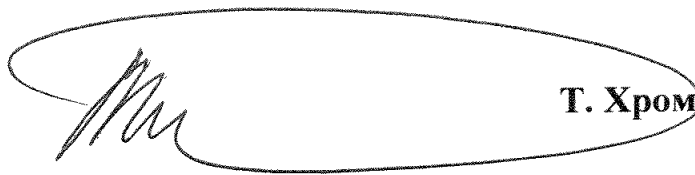
Пропозиції та зауваження до зазначеного регуляторного акта просимо надсилати поштою за адресами:

Національній комісії з цінних паперів та фондового ринку: 01010, м. Київ-601, вул. Московська, 8, корпус 30 (Департамент методології регулювання професійних учасників ринку цінних паперів), та на електронну пошту (e-mail): iryna.sharoval@nssmc.gov.ua.

Проект рішення оприлюднюється на офіційному веб-сайті Комісії – <http://www.nssmc.gov.ua>.

Строк, протягом якого приймаються зауваження та пропозиції від фізичних та юридичних осіб, становить 30 робочих днів з дня, наступного за днем оприлюднення проекту.

Голова Комісії



Т. Хромаєв

**Аналіз впливу регуляторного акта
до проекту рішення НКЦПФР «Про внесення змін до Положення
про функціонування фондових бірж»**

I. Визначення проблеми

З метою захисту прав інвесторів та забезпечення подальшого здійснення удосконалення функціонування організаторів торгівлі цінними паперами, невідкладним питанням є розв'язання таких проблем фондового ринку:

відсутність законодавчо врегульованого порядку обігу на фондовій біржі цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція;

відсутність вимог до програмного продукту в частині надання членом фондової біржі своїм клієнтам послуги Інтернет-трейдингу;

відсутність вимог до перебування цінних паперів емітентів, що здійснили публічну пропозицію, у біржовому реєстрі.

Законом України від 16 листопада 2017 року № 2210 - VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів» було внесено зміни до Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні».

Так, пунктом 7¹ частини другої статті 7 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні» встановлено, що Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку відповідно до покладених на неї завдань встановлює порядок допуску цінних паперів до торгів на фондовій біржі, а також порядок укладання та виконання правочинів щодо таких цінних паперів.

Тому, з метою приведення Положення про функціонування фондових бірж, затвердженого рішенням Комісії від 22.11.2012 № 1688 та зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 14.12.2012 за № 2082/22394 (зі змінами) (далі – Положення) у відповідність до Закону України від 16 листопада 2017 року № 2210 - VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів» (далі – Закон) у частині перебування цінних паперів емітентів, що здійснили публічну пропозицію, у біржовому реєстрі фондової біржі, Комісією розроблено проект рішення «Про внесення змін до Положення про функціонування фондових бірж» (далі – Проект).

Статтею 34 Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок», зокрема, визначено, що публічна пропозиція цінних паперів – пропозиція (оферта), звернена до невизначеного кола осіб, про придбання цінних паперів за ціною та на умовах, визначених такою пропозицією, що здійснюється з урахуванням вимог, встановлених цим Законом.

При цьому абзацом дванадцятим пункту 2 розділу I Положення встановлено, що заявка – подана учасником біржових торгів згідно з правилами фондової біржі пропозиція на купівлю чи продаж цінних паперів або інших фінансових інструментів, яка містить умови, на яких пропонується

здійснити укладення біржового контракту (договору); зареєстрована фондовою біржею заявка учасника біржових торгів є пропозицією та згодою цього учасника укласти та виконати біржовий контракт (договір).

Отже, подача безадресної заявки учасником торгів, по суті, є здійсненням публічної пропозиції цінних паперів.

Оскільки статтею 24 Закону України «Про акціонерні товариства» передбачено, що акції акціонерного товариства можуть купуватися та продаватися на фондовій біржі, виникла необхідність встановити можливість торгів на фондовій біржі цінними паперами, щодо яких не було здійснено публічної пропозиції.

У даному Проекті передбачені вимоги до біржових контрактів (договорів) щодо цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція (крім цінних паперів емітентів, які вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону), а саме те, що такі біржові контракти (договори) за безадресною заявкою продавця можуть укладатися тільки з покупцем – членом фондової біржі, який діє від свого імені та за свій рахунок або від свого імені за рахунок та в інтересах клієнта без використання таким клієнтом послуг Інтернет-трейдингу.

Фондовий ринок самостійно неспроможний вирішити нагальні проблеми, ринковий механізм діє неефективно, тому існують підстави для державного втручання через прийняття нормативно-правового акта та активну політику, спрямовану на врегулювання проблемних питань функціонування фондового ринку.

Основною причиною наявності вищезазначених проблем є те, що діючий регуляторний акт наразі повністю не відповідає новим нормам вищезазначеного закону, ринок цінних паперів, щодо яких не було здійснено публічну пропозицію, потребує регулювання, а діючі норми Положення удосконалення.

Основні групи (підгрупи), на які проблема справляє вплив:

Групи (підгрупи)	Так	Ні
Громадяни (інвестори)	так	
Держава	так	
Суб'єкти господарювання,	так	
у тому числі суб'єкти малого підприємництва	так	

II. Цілі державного регулювання

Проект даного регуляторного акта спрямований на вирішення проблем, визначених в попередньому розділі. Основними цілями прийняття проекту регуляторного акта є:

встановлення вимог до програмного продукту в частині надання членом фондової біржі своїм клієнтам послуги Інтернет-трейдингу;

перебування цінних паперів емітентів, що здійснили публічну пропозицію, у біржовому реєстрі з дотриманням вимог, встановлених законом; обіг на фондовій біржі цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, що відповідає вимогам законодавства;

виконання вимог Закону України від 16 листопада 2017 року № 2210 - VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів».

III. Визначення та оцінка альтернативних способів досягнення цілей

1. Визначення альтернативних способів

Вид альтернативи	Опис альтернативи
1. Відсутність регулювання	Залишити законодавче регулювання на існуючому рівні і сподіватися на еволюційний розвиток ринку цінних паперів.
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	Регулювання фондового ринку через прийняття нормативно-правового акту щодо вимог до біржових контрактів (договорів) щодо цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція (крім цінних паперів емітентів, які вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону).
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	<p>На сьогоднішній день Урядом України проводиться системна робота по розробці законопроекту щодо ринків капіталу та регульованих ринків, який має стати основним важелем у регулюванні суспільних відносин, що виникають у зв'язку з включенням та перебуванням цінних паперів у біржовому списку, підтриманням лістингу цінних паперів на фондовій біржі, забезпечення захисту прав та законних інтересів учасників даного сегменту ринку. Зазначений законопроект наразі доопрацьовується.</p> <p>З огляду на те, що нинішня політична ситуація в країні не дозволяє чітко визначити часу прийняття даного законопроекту, а фондовий ринок потребує врегулювання ситуації з включенням та перебуванням цінних паперів у біржовому списку, можна запропонувати прийняти тимчасовий нормативно-правовий акт.</p>

2. Оцінка вибраних альтернативних способів досягнення цілей

Оцінка впливу на сферу інтересів держави

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	Відсутня необхідність здійснення контрольних наглядових функцій.	1. Суперечність норм Положення з новими нормами закону. 2. Відсутність впевненості щодо вирішення проблем, у разі, якщо державне регулювання ринку цінних паперів залишиться на існуючому рівні. 3. Тривалий час, протягом якого проблема може бути усунена. 4. Неотримані інвестиції від фізичних та юридичних осіб.
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	1. Законодавчо врегульований порядок обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі. 2. Встановлення вимог до біржових контрактів (договорів) щодо цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція (крім цінних паперів емітентів, які вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону).	Відсутні
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі.	Прийняття тимчасового регуляторного акта не відповідає принципу послідовності регуляторної діяльності.

Оцінка впливу на сферу інтересів громадян (інвесторів)

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	Відсутні	Відсутні
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	Законодавчо врегульований порядок обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі.	Відсутні
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері	Тимчасове врегулювання питань щодо включення та перебування цінних паперів у біржовому списку на фондовій біржі.	Учасники ринку цінних паперів з недовірою поставляться до тимчасового документу та існуватиме ризик свідомого невиконання його

регулювання обігу деривативів	вимог в очікуванні постійного загального регулювання.
-------------------------------	---

Оцінка впливу на сферу інтересів суб'єктів господарювання

Під дію регулювання підпадають 5 фондових бірж.

Показник	Малі	Мікро
Кількість суб'єктів господарювання, що підпадають під дію регулювання, одиниць	-	5
Питома вага групи у загальній кількості, відсотків	-	100%

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	1. Відсутні витрати часу на впровадження альтернативи.	Відсутні
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	1. Законодавчо врегульований порядок обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі.	1. Витрати фондових бірж на підготовку необхідних змін у Правилах біржі.
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо включення та перебування цінних паперів у біржовому списку фондовій біржі.	Учасники ринку цінних паперів з недовірою поставляться до тимчасового документу та існуватиме ризик свідомого невиконання його вимог в очікуванні постійного загального регулювання.

IV. Вибір найбільш оптимального альтернативного способу досягнення цілей

Рейтинг результативності (досягнення цілей під час вирішення проблеми)	Бал результативності (за чотирибальною системою оцінки)	Коментарі щодо присвоєння відповідного бала
1. Відсутність регулювання	1	Проблема продовжує існувати тривалий час. Відсутня впевненість щодо вирішення проблем в майбутньому.
2. Розробка проекту нормативно-	3	Цілі прийняття регуляторного акта можуть бути досягнуті майже повною