

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



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)

**NATIONAL SECURITIES
AND STOCK MARKET
COMMISSION**

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](http://www.nssmc.gov.ua)

17.05.18 № 09/04/15269

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» на Ваш лист від 23.04.2018 № 4025/0/20-18 повторно надає на погодження проект регуляторного акта – проект рішення Комісії «Про затвердження Змін до Положення про порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів», який схвалено Комісією у встановленому порядку, разом з доопрацьованим аналізом впливу регуляторного акта та копією повідомлення про оприлюднення проекту регуляторного акта.

Додатки на 19 арк.:

проект рішення на 6 арк.;

копія повідомлення про оприлюднення на 2 арк.;

аналіз впливу регуляторного акту на 11 арк.

Член Комісії

Д. Тарабакін

205937

*Вик. Н. Караванська
Тел. 254-25-88*

Державна регуляторна служба України
№ 4555/1/19-18 від 17.05.2018



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

Р І Ш Е Н Н Я

____.____.2018

м. Київ

№ _____

Про затвердження Змін до Положення про порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів

Відповідно до статей 24, 25 Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок», пункту 7 частини другої статті 7, пункту 13 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні»

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку

В И Р І Ш И Л А:

1. Затвердити Зміни до Положення про порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів, затвердженого рішенням Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 04 серпня 2009 року № 884, зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 31 серпня 2009 року за № 818/16834 (із змінами), що додаються.

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

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

3. Управлінню міжнародної співпраці та комунікацій (О. Юшкевич) забезпечити опублікування повідомлення про оприлюднення цього проекту рішення в офіційному друкованому виданні Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

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

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

Голова Комісії

Т. Хромаєв

Протокол засідання Комісії
від ____ . ____ . 2018 р. № _____

ЗАТВЕРДЖЕНО

Рішення Національної комісії з
цінних паперів та фондового
ринку

_____ 2018 року № _____

Зміни до Положення про порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів

1. У пункті 4 розділу I:
абзац перший доповнити словами «(далі – Комісія)»;
абзац другий доповнити словами «, а також систему гарантій та управління ризиками при укладенні та виконанні деривативів.».
2. Абзац двадцять другий пункту 2 розділу II виключити.
3. У розділі IV:
 - 1) у пункті 1:
у абзаці першому слова «Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку» замінити словом «Комісії»;
абзац третій викласти у такій редакції:

«зміни до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів та/або зразкову форму деривативу, затверджені біржовою радою фондової біржі та підписані головою цієї ради, які подаються в двох примірниках у паперовій формі та один примірник в електронній формі;»;

доповнити пункт після абзацу третього новим абзацом четвертим такого змісту:

«порівняльну таблицю старої та нової редакцій правил фондової біржі з унесеними змінами щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів із зазначенням підстав для внесення змін у паперовій та електронній формах;».

У зв'язку з цим абзаци четвертий – шостий вважати відповідно абзацами п'ятим – сьомим;

у абзаці шостому слова «на відповідні базові активи» замінити словами «та/або запровадження в обіг на фондовій біржі деривативу на відповідний базовий актив»;

доповнити пункт новим абзацом такого змісту:

«Зміни до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів і порівняльна таблиця старої та нової редакцій правил фондової біржі не подаються, якщо такі зміни до правил були зареєстровані Комісією та якщо до них не було внесено змін з дати останньої реєстрації.»;

2) доповнити розділ після пункту 1 новим пунктом 2 такого змісту:

«2. Обґрунтування щодо доцільності внесення змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативу на відповідний базовий актив повинно містити, зокрема:

опис базового активу, надійність, якість та доступність джерел даних, на підставі яких встановлюються значення/ціна виконання контракту; аналіз динаміки значення/ціни базового активу за попередні 1 – 3 роки (в разі наявності); оцінка відповідності фінансового інструменту потребам ринку та клієнтів тощо;

інформація щодо програмного продукту та технічних засобів, які будуть використовуватись при укладанні та виконанні деривативів, або інформацію про заплановані заходи та строки їх виконання щодо розробки/придбання програмного продукту та/або технічних засобів.

Дані, що містяться в зазначеному обґрунтуванні, мають інформаційно-довідковий характер.».

У зв'язку з цим пункти 2 – 8 вважати відповідно пунктами 3 – 9;

у пункті 3 слова «центральною апаратурою Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку» замінити словом «Комісією»;

3) доповнити розділ після пункту 3 новими пунктами 4, 5 такого змісту:

«4. У разі подання для реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів неповного пакета документів або документів, які оформлені з порушенням вимог, установлених цим Положенням, вони повертаються без розгляду в строк не пізніше ніж десять робочих днів з дати надходження до Комісії.

5. У разі наявності в Комісії зауважень до змісту поданих документів вона має право не пізніше тридцяти днів з дати прийняття заяви та документів на реєстрацію змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів надіслати заявнику повідомлення про необхідність врахування таких зауважень. Після доопрацювання документи подаються до Комісії відповідно до пункту 1 цього розділу.

При повторному розгляді доопрацьованих документів не допускається їх направлення на чергове доопрацювання з підстав, раніше не зазначених у повідомленні про необхідність врахування зауважень, за винятком не врахування чи врахування не в повному обсязі фондовою біржею наданих зауважень та/або наявності в документах, поданих фондовою біржею, в частині, яка була доопрацьована, підстав для направлення їх на доопрацювання.».

У зв'язку з цим пункти 4 – 9 вважати відповідно пунктами 6 – 11;

4) у пунктах 6 – 8 слова «Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку» у всіх відмінках замінити словом «Комісія» у відповідних відмінках;

5) абзац четвертий пункту 10 виключити.

6. У тексті Положення слова «печатки (за наявності)» виключити.

**Директор департаменту методології
регулювання професійних учасників
ринку цінних паперів**

І. Курочкіна

Повідомлення
про оприлюднення проекту рішення Національної комісії з цінних паперів
та фондового ринку «Про затвердження Змін до Положення про порядок
реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на
фондовій біржі деривативів»

Проект рішення Комісії «Про затвердження Змін до Положення про порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів» розроблено відповідно до статей 24, 25 Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок», пункту 7 частини другої статті 7, пункту 13 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні» згідно з Планом роботи НКЦПФР на 2018 рік.

З метою узгодження та усунення невідповідностей між вимогами до оформлення та кількості документів, які подаються до Комісії фондовими біржами при реєстрації змін до правил, процедурами повернення без розгляду та відправлення на доопрацювання правил фондової біржі, зазначених в Положенні та Ліцензійних умовах провадження професійної діяльності на фондовому ринку (ринку цінних паперів) - діяльності з організації торгівлі на фондовому ринку, внесено зміни щодо оформлення примірників правил фондової біржі, щодо необхідності подання порівняльної таблиці старої та нової редакцій правил фондової біржі з унесеними змінами щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів із зазначенням підстав для внесення змін.

Враховуючи принципи побудови ф'ючерсних контрактів (Токійське комюніке IOSCO 1997 р.), зокрема, щодо економічної корисності, швидкості реагування та прозорості, департамент також пропонує розширити обґрунтування, яке надає фондова біржа до Комісії щодо доцільності внесення змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативу на відповідний базовий актив. А саме, обґрунтування повинно містити, зокрема:

опис базового активу, надійність, якість та доступність джерел даних, на підставі яких встановлюються значення/ціна виконання контракту; аналіз динаміки значення/ціни базового активу за попередні 1- 3 роки (в разі наявності); оцінка відповідності фінансового інструменту потребам ринку та клієнтів тощо;

інформація щодо програмного продукту та технічних засобів, які будуть використовуватись при укладанні та виконанні деривативів, або інформацію про заплановані заходи та строки їх виконання щодо розробки/придбання програмного продукту та/або технічних засобів.

Крім того, пропонується привести Положення у відповідність до Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо використання печаток юридичними особами та фізичними особами - підприємцями».

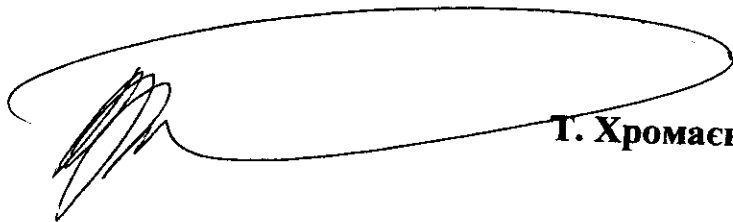
Пропозиції та зауваження до зазначеного регуляторного акта просимо надсилати поштою за адресами:

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.kozlovska@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 затвердження Змін до Положення про
порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в
обіг на фондовій біржі деривативів»**

I. Визначення проблеми

На даний час функціонування ринку деривативів регулюється такими законодавчими актами:

Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок»;

Закон України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні»;

Податковий кодекс України;

Положення про вимоги до стандартної (типової) форми деривативів, затверджене постановою Кабінету Міністрів України від 19.04.1999 № 632.

Вказані законодавчі акти містять неоднозначні тлумачення суті деривативів, застосовуються різні визначення деривативів, а власне сам порядок реєстрації та обігу на фондовій біржі деривативів встановлений тільки у Положенні про порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів, затвердженого рішенням Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 04 серпня 2009 року № 884, зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 31 серпня 2009 року за № 818/16834 (із змінами) (далі – Положення).

Правила фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів (Правила строкового ринку) є невід'ємною частиною Правил біржі.

Порядок реєстрації змін до Правил біржі встановлений Ліцензійними умовами провадження професійної діяльності на фондовому ринку (ринку цінних паперів) – діяльності з організації торгівлі на фондовому ринку, затвердженими рішенням НКЦПФР (далі – Комісія) від 14 травня 2013 року № 818, зареєстрованими в Міністерстві юстиції України 31 серпня 2009 року за № 818/16834 (із змінами) (далі – Ліцензійні умови).

Тобто, на сьогодні для реєстрації Правил (змін до Правил) фондова біржа відповідно до Ліцензійних умов подає до Комісії заяву про реєстрацію, обґрунтування, правила в новій редакції з урахуванням внесених змін та порівняльну таблицю.

А відповідно до Положення, фондова біржа для реєстрації Правил (змін до Правил) подає до Комісії лише заяву, обґрунтування, правила в новій редакції.

При цьому Ліцензійними умовами передбачено порядок дій Комісії у разі надання фондовою біржею для реєстрації змін до Правил біржі неповного пакету документів та у разі наявності в Комісії зауважень до змісту поданих документів.

Так, виникла необхідність узгодження та усунення невідповідностей між вимогами до оформлення та кількості документів, які подаються до Комісії

фондовими біржами при реєстрації змін до правил, зазначених в Положенні та Ліцензійних умовах.

Також необхідно зазначити наступне.

Сьогоднішній стан фінансового ринку України не дозволяє повністю виключити різкі коливання цін, що тягнуть за собою значну переоцінку відкритих позицій на строковому ринку.

Обсяг реальних коштів, які обертаються на строковому ринку, залишається на дуже низькому рівні. З урахуванням гарантованого забезпечення, які учасники торгів надають для укладення ф'ючерсного контракту, обсяг за всіма видами ф'ючерсних контрактів, не перевищує 15 млн. грн. за 2017 рік.

Отже, забезпечення, наприклад, на пару євро - долар, становить 6%, а 94% становить "плече", що надається інвестору. Гарантоване забезпечення на ф'ючерсний контракт тройської унції золота становить 8%. Найбільший відсоток гарантованого забезпечення передбачено ф'ючерсним контрактом на індекс Bitcoin - 30%.

З метою уникнення проблем з виконанням зобов'язань у такій ситуації та оцінки ризиків усіх позицій на рахунках учасників торгів доцільно зобов'язати фондові біржі розробляти систему гарантій та систему управління ризиками при укладанні та виконанні деривативів.

Кількість зареєстрованих зразкових форм деривативів на фондових біржах становить:

на ПАТ «Українська біржа» – 14 ф'ючерсних контрактів та 1 опціон на ф'ючерсний контракт;

на ПАТ «Фондова біржа «Перспектива» – 14 ф'ючерсних контрактів та 10 опціонів;

на ПАТ «Фондова біржа ПФТС» – 8 ф'ючерсних контрактів;

на ПрАТ «Українська міжбанківська валютна біржа» – 5 ф'ючерсних контрактів.

Аналіз діяльності фондових бірж з організації торгівлі деривативами свідчить про неспроможність більшості бірж забезпечити організаційні та технологічні умови для централізованого укладання та виконання договорів щодо деривативів, адже згідно з адміністративними даними лише на одній із вище перелічених бірж відбувається активна торгівля деривативами. Так, лише за минулий місяць об'єм торгів на строковому ринку ПАТ «Українська біржа» склав 231 935 459 грн. (8449 контрактів), а кількість угод складає 1 489, що на 23,44% менше, ніж у лютому.

Враховуючи те, що 7 грудня 2017 року на міжнародній практичній конференції «Розвиток товарного біржового ринку», яка організована НКЦПФР спільно із Проектом USAID «Трансформація фінансового сектору», учасники дійшли висновку, що побудова в Україні біржового ринку на ключові commodities такі як аграрна продукція (зерно, кукурудза, соняшник) та енергоносії (газ, електроенергія) створить додаткову вартість для цих ринків і сприятиме зростанню економіки. У перспективі п'яти років Україна має шанс створити ринок ф'ючерсних контрактів на агропродукцію приблизно у розмірі

8 мільярдів доларів США, а по енергоносіям – в обсязі понад 20 мільярдів доларів США.

Протягом 2017 року – I кварталу 2018 року фондові біржі активно подавали до Комісії документи для реєстрації зразкових форм деривативів на валюту, відсоткові ставки, нафту, кукурудзу та зерно, при цьому не здійснюючи ґрунтовний аналіз відповідного ринку цих товарів, зокрема, щодо надійності та доступності джерел даних, на підставі яких встановлюються значення/ціна виконання контракту, оцінки відповідності фінансового інструменту потребам ринку та клієнтів, інформації про програмний продукт та технічні засоби, які будуть використовуватись при укладанні та виконанні деривативів, що стало наслідком 3 випадків повернення пакету документів на доопрацювання.

Беручи до уваги великий об'єм коштів, що плануються залучатися на ринку ф'ючерсних контрактів, специфічні види базового активу цих деривативів та, у результаті, збільшену ризиковість зазначених ф'ючерсних контрактів, виникла необхідність проведення фондовими біржами більш цілеспрямованого, уніфікованого, та впорядкованого процесу розробки нового фінансового інструменту, та як наслідок, необхідність подання біржами до Комісії обґрунтування щодо доцільності внесення змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів на відповідний базовий актив.

Крім цього, Положення необхідно привести у відповідність до норм Закону України від 23 березня 2017 року № 1982-VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо використання печаток юридичними особами та фізичними особами - підприємцями».

Таким чином, невідкладним питанням є розв'язання таких проблем фондового ринку:

недостатність інформації та брак документів, що подаються для реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів, що в свою чергу не дає можливості Комісії здійснити достатній аналіз ефективності запровадження в обіг відповідного деривативу;

високий рівень фінансових ризиків учасників торгів деривативами; суперечності в законодавстві України.

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

Основною причиною наявності вищезазначених проблем є те, що діючі регуляторні акти наразі повністю не врегульовують зазначені проблеми, оскільки передбачені в законодавчих актах процедури реєстрації змін є недосконалими.

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:

- удосконалення документів, що подаються для реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів;
- зменшення рівня фінансових ризиків учасників торгів;
- усунення суперечностей в законодавстві.

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	Стимулювання розвитку фондового ринку через прийняття нормативно-правового акту щодо: удосконалення документів, що подаються для реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів; зменшення рівня фінансових ризиків учасників торгів; приведення Положення у відповідність до норм Закону України від 23 березня 2017 року № 1982-VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо використання печаток юридичними особами та фізичними особами - підприємцями»; усунення суперечностей в законодавстві.
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	На сьогоднішній день Урядом України проводиться системна робота по розробці законопроекту щодо похідних (деривативів), який має стати основним важелем у регулюванні суспільних відносин, що виникають у зв'язку з випуском та обігом деривативів, забезпечення захисту прав та законних інтересів

	<p>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 деривативами, можна запропонувати прийняти тимчасовий нормативно-правовий акт, який би визначав поняття та класифікацію деривативів, вимоги до їх реєстрації та обігу.</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 функцій.	Проблеми, зазначені у розділі I залишаються існувати
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	1. Встановлення чіткого переліку документів, що подаються для реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів. 2. Зменшення рівня фінансових ризиків учасників торгів; 3. Усунення суперечностей в законодавстві.	Приведення у відповідність професійними учасниками фондового ринку своєї діяльності з регуляторним актом збільшить навантаження на працівників НКЦПФР. При цьому, зазначене навантаження відбуватиметься в межах фінансування НКЦПФР та не потребуватиме залучення додаткових штатних одиниць.
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо порядку реєстрації та обігу деривативів.	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	Наявність високих ризиків, пов'язаних з можливим формальним підходом фондових бірж до розробки нового деривативу
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	Зменшення рівня фінансових ризиків учасників торгів.	Відсутні
3. Розробка	Тимчасове врегулювання питань	Учасники ринку деривативів з

тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	щодо порядку реєстрації та обігу деривативів.	недовірою поставляться до тимчасового документу та існуватиме ризик свідомого невиконання його 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. Збільшення довіри до фондового ринку з боку інвесторів. 2. Збільшення обсягу торгівлі деривативами на фондових біржах. 3. Встановлення чіткого переліку документів, що подаються для реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів, та порядку їх реєстрації.	Витрати на подання зразкової форми деривативу не зміняться, а економічний аналіз витрат на подання порівняльної таблиці та обґрунтування наведено у п.2 розділу VI цього АРВ.
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо порядку реєстрації та обігу деривативів.	Учасники ринку деривативів 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-правового акту	3	Цілі прийняття регуляторного акта можуть бути досягнуті майже повною мірою, буде усунено розбіжності в законодавстві, зокрема, встановлений чіткий перелік документів, що подаються для реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів, та порядок їх реєстрації.
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	2	Цілі прийняття регуляторного акта можуть бути досягнуті лише частково, проте існуватиме ризик свідомого невиконання учасниками торгів його вимог в очікуванні постійного загального регулювання.

Рейтинг результативності	Вигоди (підсумок)	Витрати (підсумок)	Обґрунтування відповідного місця альтернативи у рейтингу
Розробка проекту нормативно-правового акту	Для держави - висока результативність, ефективність, політична та адміністративна здійсненність. Для громадян – зменшення рівня фінансових ризиків учасників торгів. Для фондових бірж – збільшення обсягів торгів деривативами; чіткий порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів.	Витрати відсутні	Прийняття даного регуляторного акта сприятиме системному вирішенню існуючих проблем функціонування фондового ринку: удосконаленню документів, що подаються для реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів; зменшенню рівня фінансових ризиків учасників торгів; усуненню суперечностей в законодавстві.
Відсутність регулювання	Для держави - відсутня необхідність здійснення контрольних-наглядових функцій. Для бірж відсутня необхідність підготовки економічного обґрунтування щодо доцільності внесення змін до правил	Відсутні	Альтернатива має низьку ефективність. Цілі прийняття регуляторного акта не можуть бути досягнуті в найближчий час, тобто проблема продовжить існувати.

	<p>фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативу на відповідний базовий актив.</p> <p>Для громадян вигодною є велика ймовірність фінансових ризиків при торгівлі деривативами.</p>		
<p>Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів</p>	<p>Для держави – тимчасове врегулювання питань щодо порядку реєстрації та обігу деривативів.</p> <p>Для бірж - тимчасове врегулювання питань щодо порядку реєстрації та обігу деривативів.</p> <p>Для громадян - тимчасове врегулювання питань щодо порядку реєстрації та обігу деривативів.</p>	<p>Прийняття тимчасового регуляторного акта не відповідає принципу послідовності регуляторної діяльності.</p> <p>Учасники ринку деривативів з недовірою поставляться до тимчасового документу та існуватиме ризик свідомого невиконання його вимог в очікуванні постійного загального регулювання.</p>	<p>Цілі прийняття регуляторного акта можуть бути досягнуті лише частково, проте існуватиме ризик свідомого невиконання учасниками торгів його вимог в очікуванні постійного загального регулювання.</p>

Рейтинг	Аргументи щодо переваги обраної альтернативи/причини відмови від альтернативи	Оцінка ризику впливу зовнішніх чинників на дію запропонованого регуляторного акта
<p>Розробка проекту нормативно-правового акту</p>	<p>Положення про порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів є базовим та комплексним документом, що регулює та конкретизує діяльність організаторів торгівлі щодо торгівлі деривативами на фондовому ринку України. Тому внесення змін до нього дозволить досягти цілей прийняття регуляторного акта, а саме: удосконалення переліку документів, що подаються для реєстрації змін до правил</p>	<p>На дію регуляторного акта можуть вплинути зміни в чинному законодавстві. Вплив може мати як позитивний (наприклад, у разі встановлення більш жорсткої відповідальності за порушення законодавства на ринку цінних паперів), так і негативний.</p> <p>Негативно можуть вплинути економічна криза та/або значні темпи інфляції. Ці фактори можуть суттєво знизити інвестиційну привабливість фондового ринку взагалі і ринку</p>

	фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів; зменшення рівня фінансових ризиків учасників торгів; усунення суперечностей в законодавстві.	деривативів зокрема. Так, значні темпи інфляції посилюють ризик інвестицій, що призводить до зниження попиту на деривативи, а у разі економічної кризи уповноважені органи можуть встановлювати обмеження чи заборони при визначенні доцільності використання певних товарів в якості базових активів деривативів. В результаті може зменшитися кількість деривативів, що пропонуються ринку, а також учасників ринку деривативів, які готові вкладати кошти в операції з деривативами.
Відсутність регулювання	Причина відмови від зазначеної альтернативи полягає у тому, що така альтернатива має низьку ефективність. Цілі прийняття регуляторного акта не можуть бути досягнуті в найближчий час, тобто проблеми продовжать існувати.	X
Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо порядку реєстрації та обігу деривативів.	На дію тимчасового регуляторного акта можуть вплинути зміни в чинному законодавстві. Вплив може мати як позитивний (наприклад, у разі встановлення більш жорсткої відповідальності за порушення законодавства на ринку цінних паперів), так і негативний.

V. Механізми та заходи, які забезпечать розв'язання визначеної проблеми

Механізмом, який застосовується для розв'язання проблем, зазначених у розділі 1 Аналізу регуляторного впливу, є прийняття проекту рішення НКЦПФР «Про затвердження Змін до Положення про порядок реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів», який передбачає, зокрема:

усунення невідповідностей між вимогами до оформлення та кількості документів, які подаються до Комісії фондовими біржами при реєстрації змін до правил;

встановлення процедур повернення без розгляду та відправлення на доопрацювання правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів;

удосконалення документів, що подаються для реєстрації змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативів;

розширення обґрунтування, яке надає фондова біржа до Комісії щодо доцільності внесення змін до правил фондової біржі щодо запровадження в обіг на фондовій біржі деривативу на відповідний базовий актив;

приведення Положення у відповідність до Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо використання печаток юридичними особами та фізичними особами - підприємцями».

Заходами, які забезпечать розв'язання визначених проблем, є погодження регуляторного акта із зацікавленими органами (в тому числі отримання пропозицій та зауважень) та його державна реєстрація в Міністерстві юстиції України; здійснення постійного контролю та моніторингу діяльності організаторів торгівлі цінними паперами працівниками НКЦПФР; прийняття та аналіз інформації, отриманої у порядку подання адміністративних даних до НКЦПФР; здійснення процедур із правозастосування на фондовому ринку.

Державний контроль та нагляд за дотриманням вимог регуляторного акта здійснюється Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку, як органом державної влади, який відповідно до законодавства України встановлює умови діяльності фондових бірж.

VI. Оцінка виконання вимог регуляторного акта залежно від ресурсів, якими розпоряджаються органи виконавчої влади чи органи місцевого самоврядування, фізичні та юридичні особи, які повинні проваджувати або виконувати ці вимоги

Тест малого підприємництва (М-Тест)

1. Консультації з учасниками фондового ринку щодо оцінки впливу регулювання.

Консультації щодо визначення впливу запропонованого регулювання на суб'єктів малого підприємництва та визначення детального переліку процедур, виконання яких необхідно для здійснення регулювання, проведено розробником у період з 02.02.2018 по 16.02.2018.

Порядковий номер	Вид консультації	Кількість учасників консультацій, осіб	Основні результати консультацій
1	09.02.2018 Засідання Комітету з питань методології та нагляду за функціонуванням інфраструктури фондового ринку	12	В цілому регулювання сприймається. Вирішено доопрацювати проект рішення з урахуванням наданих зауважень.
2	16.02.2018 Засідання Комітету з	15	Вирішено схвалити

	питань методології та нагляду за функціонуванням інфраструктури фондового ринку		проект та рекомендувати розглянути його на засіданні Комісії.
--	---	--	---

2. Вимірювання впливу регулювання на суб'єктів малого підприємництва:

кількість суб'єктів, на яких поширюється регулювання: 5 фондових бірж.

Питома вага суб'єктів малого підприємництва у загальній кількості суб'єктів господарювання, на яких проблема справляє вплив, - 100%.

Розрахунок витрат суб'єктів малого підприємництва на виконання вимог регулювання

Порядковий номер	Найменування оцінки	У перший рік (стартовий рік впровадження регулювання)	Періодичні (за наступний рік)	Витрати за п'ять років
Оцінка "прямих" витрат суб'єктів малого підприємництва на виконання регулювання				
1	Придбання необхідного обладнання (програма для ЕТС біржі)	-	-	-
2	Процедури перевірки та/або постановки на відповідний облік у визначеному органі державної влади чи місцевого самоврядування	-	-	-
3	Процедури експлуатації обладнання (експлуатаційні витрати - витратні матеріали)	-	-	-
4	Процедури обслуговування обладнання (технічне обслуговування)	-	-	-
5	Інші процедури (уточнити)	-	-	-
6	Разом, гривень	-	-	-
7	Кількість суб'єктів господарювання, що повинні виконати вимоги регулювання, одиниць	5		5
8	Сумарно, гривень	-	-	-
Оцінка вартості адміністративних процедур суб'єктів малого підприємництва щодо виконання регулювання та звітування				
9	Процедури отримання первинної інформації про вимоги регулювання Формула: витрати часу на отримання інформації про регулювання X вартість часу суб'єкта малого підприємництва (заробітна плата) X оціночна кількість	1 год. (час, який витрачається суб'єктами на пошук інформації в Інтернет; за результатами	-	-

	законодавчих актів	и консультацій) X 60,60 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 12000 грн на міс.) X 1 нпа (кількість нпа, з якими необхідно ознайомитись) = 60,60 грн.	ня необхідне один раз після прийняття проекту змін до положень)	
10	Процедури організації виконання вимог регулювання	27 год. (час, який витрачається суб'єктами на впровадження вимог, процедур) X 60,60 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 12000 грн на міс.) = 1636,2 грн	-	-
11	Процедури офіційного звітування	-	-	-
12	Процедури щодо забезпечення процесу перевірок	-	-	-
13	Інші процедури (реєстрація змін до Правил фондової біржі)	-	-	-
14	Разом, гривень	1696,8 грн	-	-
15	Кількість суб'єктів малого підприємництва, що повинні виконати вимоги регулювання, одиниць	5	5 (припущено, що суб'єкт повинен виконувати вимоги регулювання кожний рік)	5 (кількість суб'єктів господарювання, що повинні виконати вимоги регулювання у перший рік) X 5 років = 25

16	Сумарно, гривень	1696,8 грн	-	-
----	------------------	------------	---	---

3. Бюджетні витрати на адміністрування регулювання суб'єктів малого підприємництва здійснюються в межах фінансування НКЦПФР без залучення додаткових штатних одиниць.

Розрахунок сумарних витрат суб'єктів малого підприємництва, що виникають на виконання вимог регулювання

Порядковий номер	Показник	Перший рік регулювання (стартовий)	За п'ять років
1	Оцінка "прямих" витрат суб'єктів малого підприємництва на виконання регулювання	-	-
2	Оцінка вартості адміністративних процедур для суб'єктів малого підприємництва щодо виконання регулювання та звітування	1696,8 грн	-
3	Сумарні витрати малого підприємництва на виконання запланованого регулювання	1696,8 грн	-
4	Бюджетні витрати на адміністрування регулювання суб'єктів малого підприємництва	-	-
5	Сумарні витрати на виконання запланованого регулювання	1696,8 грн	-

VII. Обґрунтування запропонованого строку дії регуляторного акта

Строк дії регуляторного акта необмежений у часі, оскільки дія Положення розрахована на необмежений час.

VIII. Визначення показників результативності дії регуляторного акта

Виходячи з цілей державного регулювання, визначених у другому розділі даного Аналізу впливу регуляторного акта, для відстеження результативності акта обрано такі показники:

1) *Розмір надходжень до державного та місцевих бюджетів і державних цільових фондів, пов'язаних з дією акта* – не зміниться.

2) *Кількість суб'єктів господарювання та/або фізичних осіб, на яких поширюватиметься дія акта* - дія акту поширюється на 5 фондових бірж, які здійснюють діяльність з організації торгівлі на фондовому ринку згідно ліцензії, виданої Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (або Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку).

3) *Розмір коштів і час, що витратимуться суб'єктами господарювання та/або фізичними особами, пов'язаними з виконанням вимог регуляторного акта.*

Розмір часу, який витратять суб'єкти господарювання на виконання вимог даного регуляторного акту збільшиться.

4) Рівень поінформованості суб'єктів господарювання та/або фізичних осіб з основних положень акта – середній. Даний проект регуляторного акта, з метою громадського обговорення, оприлюднено на офіційному веб-сайті Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

5) Обсяг торгів зі стандартизованими строковими контрактами в загальному обсязі торгів на ринку цінних паперів збільшиться.

6) Кількість фондових бірж, що здійснюють активну торгівлю деривативами.

IX. Визначення заходів, за допомогою яких здійснюватиметься відстеження результативності дії регуляторного акта

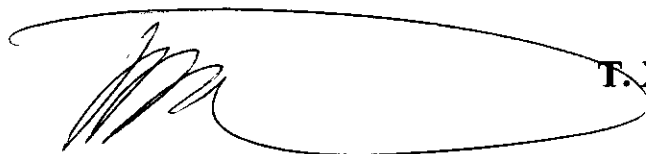
Відстеження результативності буде здійснено із застосуванням статистичного та соціологічного методу, шляхом аналізу даних з інформаційних ресурсів НКЦПФР, а також аналізу офіційної статистичної інформації щодо розміру надходжень до державного бюджету, пов'язаних з дією акта, кількості фондових бірж, на які поширюватиметься дія акта, обробки зведених даних щодо кількості скарг та пропозицій від фондових бірж та інших професійних учасників фондового ринку.

Базове відстеження результативності вищезазначеного регуляторного акта буде здійснюватись до дати набрання чинності більшої його положень шляхом збору пропозицій і зауважень та їх аналізу.

Повторне відстеження планується здійснити не пізніше двох років з дня набрання чинності більшістю положень регуляторного акта, в результаті якого відбудеться порівняння показників базового та повторного обстеження. У разі надходження пропозицій та зауважень, які заслуговують на увагу, або виявлення неврегульованих та проблемних питань, у разі необхідності вони будуть обговорені та винесені на засідання НКЦПФР, з метою внесення відповідних змін до цього рішення.

Періодичні відстеження планується здійснювати раз на три роки з дня виконання заходів з повторного відстеження з метою подальшого удосконалення даного регуляторного акта.

Голова Комісії



Г. Хромаєв