

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

07.06.18 № 09/04/17374

На № _____

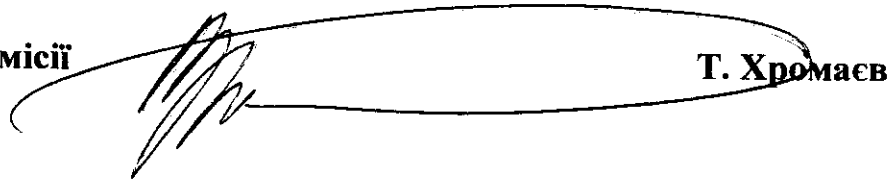
**Державна регуляторна
служба України**

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 затвердження Змін до Положення про функціонування фондових бірж», схвалений рішенням Комісії від 03.05.2018 № 295.

Додатки на 35 арк.:

проект рішення на 18 арк.;
копія повідомлення про оприлюднення на 1 арк.;
аналіз впливу регуляторного акту на 16 арк.

Голова Комісії



Т. Хромаєв

205965

*Вик. Н Караванська
Тел. 254-25-88*

Державна регуляторна служба України
№ 8150/0/19-18 від 06.06.2018



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

Р І Ш Е Н Н Я

___ . ___. 2018

м. Київ

№ _____

Про затвердження Змін
до Положення про
функціонування фондових бірж

Відповідно до абзацу другого статті 3, пунктів 1 та 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 та 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. Затвердити Зміни 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) (далі – Зміни), що додаються.

2. Фондовим біржам щодо цінних паперів, які на дату набуття чинності цим рішенням знаходяться у біржовому списку, здійснити наступне:

у строк не більше одного місяця з дати набрання чинності цим рішенням, письмово повідомити емітентів таких цінних паперів про необхідність до 01 січня 2019 року привести свою діяльність у відповідність до вимог Змін щодо умов перебування цінних паперів у біржовому реєстрі, зокрема,

оформлення проспекту цінних паперів згідно вимог законодавства України, або у біржовому списку без унесення до біржового реєстру;

у строк не більше 15 днів з дати набрання чинності цим рішенням, письмово повідомити емітентів цінних паперів, які є приватними акціонерними товариствами, про необхідність надати фондовій біржі інформацію щодо наявності (відсутності) у статуті такого приватного акціонерного товариства переважного права його акціонерів на купівлю акцій, що пропонуються їх власником до продажу третій особі.

3. Фондовим біржам протягом трьох місяців з дати набрання чинності цим рішенням привести свою діяльність у відповідність до вимог цих Змін.

4. Департаменту методології регулювання професійних учасників ринку цінних паперів (Курочкіна І.) 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.

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

6. Це рішення набирає чинності з 01 липня 2018 року, але не раніше дня його офіційного опублікування.

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

Голова Комісії

Т. Хромаєв

ЗАТВЕРДЖЕНО

Рішення Національної комісії з
цінних паперів та фондового
ринку

_____ 2018 року № _____

Зміни до Положення про функціонування фондових бірж

1. У пункті 2 розділу I:

абзац восьмий викласти в такій редакції:

«біржові торги – організоване подання учасниками торгів заявок на купівлю-продаж цінних паперів та інших фінансових інструментів, які призвели до укладання на фондовій біржі біржових контрактів (договорів) відповідно до законодавства та правил фондової біржі;»;

в абзаці двадцятому слова «відповідного рівня» виключити;

доповнити пункт після абзацу двадцять сьомого новими абзацами двадцять восьмим, двадцять дев'ятим такого змісту:

«передсесійний період – визначений фондовою біржею період часу торговельного дня, протягом якого на фондовій біржі здійснюється подання учасниками торгів адресних заявок та заявок РЕПО та укладання біржових контрактів (договорів) за такими заявками та/або подання учасниками торгів заявок на купівлю-продаж цінних паперів та інших фінансових інструментів;

післясесійний період – визначений фондовою біржею період часу торговельного дня, протягом якого на фондовій біржі здійснюється подання учасниками торгів адресних заявок та заявок РЕПО та укладання біржових контрактів (договорів) за такими заявками;».

У зв'язку з цим абзаци двадцять восьмий – сорок шостий вважати відповідно абзацами тридцятим – сорок восьмим;

абзак тридцять восьмий викласти в такій редакції:

«торговельна сесія – визначений фондовою біржею період часу торговельного дня, протягом якого на фондовій біржі здійснюється подання учасниками торгів заявок на купівлю-продаж цінних паперів, інших фінансових інструментів та укладання біржових контрактів (договорів), у тому числі за участю маркет-мейкера;»;

абзак тридцять дев'ятий доповнити реченням такого змісту:

«Торговельний день вважається таким, що не відбувся, якщо протягом визначеного фондовою біржею періоду часу не було укладено жодного біржового контракту (договору).»;

доповнити пункт після абзацу сорок сьомого новим абзацом сорок восьмим такого змісту:

«Терміни «підприємства, що становлять суспільний інтерес», «великі підприємства» вживаються у значеннях, визначених Законом України «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні.».

У зв'язку з цим абзак сорок восьмий вважати абзацом сорок дев'ятим.

2. У розділі II:

1) у пункті 3:

абзаци десятий – дванадцятий виключити.

У зв'язку з цим абзаци тринадцятий, чотирнадцятий вважати відповідно абзацами десятим, одинадцятим;

доповнити пункт після абзацу дев'ятого новими абзацами десятим – двадцятим такого змісту:

«Порядок організації та проведення біржових торгів, зокрема, повинен містити процедури запобігання маніпулюванню цінами під час здійснення операцій з цінними паперами, та іншими фінансовими інструментами у разі їх запровадження в обіг на фондовій біржі.

Правила фондової біржі, у разі здійснення нею клірингу та розрахунків за фінансовими інструментами, іншими ніж цінні папери, складаються також з таких порядків:

порядок здійснення клірингу та розрахунків за укладеними на фондовій біржі деривативами;

порядок здійснення заходів із зниження ризиків невиконання укладених на фондовій біржі деривативів, у тому числі порядок примусового закриття позицій, встановлення лімітів концентрації деривативів з поставкою на певний базовий актив у одного учасника біржових торгів.

Порядок здійснення клірингу та розрахунків за укладеними на фондовій біржі деривативами містить, зокрема:

права та обов'язки учасників клірингу;

порядок визначення прав та зобов'язань учасників клірингу за укладеними деривативами та порядок їх обліку;

порядок забезпечення виконання зобов'язань за укладеними деривативами;

порядок виконання розрахункових деривативів та/або порядок виконання деривативів з поставкою;

порядок взаємодії учасників клірингу з біржею та іншими суб'єктами клірингу, порядок здійснення документообігу між ними;

порядок формування та використання гарантійного фонду.».

У зв'язку з цим абзаци десятий, одинадцятий вважати відповідно абзацами двадцять першим, двадцять другим;

2) у пункті 5:

абзаци перший, другий викласти в такій редакції:

«5. Правила фондової біржі є обов'язковими для виконання фондовою біржею, членами фондової біржі, учасниками біржових торгів, емітентами, цінні папери яких унесені до біржового реєстру, та емітентами, цінні папери яких унесені за ініціативою або згодою емітента до біржового списку як позалістингові цінні папери.

Правила фондової біржі регулюють відносини між емітентами, цінні папери яких унесені до біржового реєстру/емітентами, цінні папери яких унесені за ініціативою або згодою емітента до біржового списку як позалістингові цінні папери, та фондовою біржею, а саме:»;

абзац третій після слова «емітентом» доповнити словами «регулярної та»;

доповнити пункт новим абзацом такого змісту:

«повідомлення емітентом про дату оприлюднення на власному веб-сайті календарного плану розміщення у загальнодоступній інформаційній базі даних Комісії або через особу, яка проводить діяльність з оприлюднення регульованої інформації від імені учасників фондового ринку, та на власному веб-сайті інформації, документів та повідомлень, оприлюднення яких вимагається відповідно до законодавства, крім особливої інформації.».

3. У розділі III:

1) абзац сьомий пункту 1 доповнити реченням такого змісту:

«Торгівельний день може мати передсесійний та післясесійний періоди.»;

2) у пункті 2:

абзац дев'ятий викласти в такій редакції:

«порядок надання доступу до переліку та реквізитів заявок, поданих протягом торговельної сесії, та протягом передсесійного та післясесійного періодів (у разі їх наявності);»;

абзац тринадцятий викласти в такій редакції:

«процедури, що застосовуються фондовою біржею у разі виникнення надзвичайних ситуацій, включаючи опис таких ситуацій, в ході торговельної сесії та у ході передсесійного та післясесійного періодів (у разі наявності);»;

3) абзац перший пункту 5 викласти в такій редакції:

«5. Допуск цінних паперів до торгівлі на фондовій біржі здійснюється шляхом їх внесення до біржового списку та внесення до біржового реєстру (допуск цінних паперів до торгів на фондовій біржі у частині включення до біржового реєстру) або без внесення до біржового реєстру, крім випадків, зазначених у цьому пункті. Допуск інших фінансових інструментів до торгівлі на фондовій біржі здійснюється шляхом їх внесення до біржового списку фінансових інструментів.»;

4) пункт 6 виключити.

У зв'язку з цим пункти 7 – 24 вважати відповідно пунктами 6 – 23;

5) пункт 6 викласти в такій редакції:

«6. Біржовий список повинен містити щонайменше такі дані: найменування та код за ЄДРПОУ емітента; міжнародний ідентифікаційний номер (у разі коли його наявність передбачена законодавством), реєстраційний код Єдиного державного реєстру інститутів спільного інвестування для цінних паперів інститутів спільного інвестування, вид цінного папера; номінальну вартість; кількість цінних паперів відповідного виду в обігу; кількість цінних паперів у випуску (для облігацій); дані щодо державної реєстрації випуску цінного папера (у разі якщо державна реєстрація випуску передбачена законодавством), інші показники, необхідні для ідентифікації цінного папера; дані щодо перебування цінного паперу у лістингу; дату внесення цінного папера до біржового списку.»;

6) у пункті 7:

абзац другий після слів «відповідно до» доповнити словами «цього Положення та»;

абзац третій викласти в такій редакції:

«Фондова біржа щорічно та щоквартально (у разі розкриття емітентом відповідно до законодавства проміжної фінансової звітності) перевіряє емітента, цінні папери якого знаходяться у біржовому списку, на відповідність ознакам фіктивності протягом 60 календарних днів (30 календарних днів при проведенні щоквартальної перевірки) після закінчення передбаченого законодавством граничного строку для розкриття емітентом регулярної річної та проміжної звітної інформації, а також при внесенні цінних паперів до біржового списку.»;

абзац четвертий виключити.

У зв'язку з цим абзаци п'ятий, шостий вважати відповідно абзацами четвертим, п'ятим;

доповнити пункт після абзацу четвертого новими абзацами п'ятим, шостим такого змісту:

«Фондова біржа щодо емітентів, цінні папери яких допущені до торгів на такій фондовій біржі, протягом 30 робочих днів після 31 січня кожного року, наступного за роком, у якому цінні папери емітента були внесені до біржового списку та/або перебували в ньому, перевіряє наявність станом на 31 січня відповідного року оприлюднення такими емітентами на їх веб-сайтах календарного плану розміщення у загальнодоступній інформаційній базі даних Комісії або через особу, яка проводить діяльність з оприлюднення регульованої інформації від імені учасників фондового ринку, та на власному веб-сайті інформації, документів та повідомлень, оприлюднення яких вимагається відповідно до законодавства, крім особливої інформації.

Фондова біржа перевіряє наявність розміщених в загальнодоступній інформаційній базі даних Комісії або через особу, яка проводить діяльність з оприлюднення регульованої інформації від імені учасників фондового ринку, даних про емітента, цінні папери якого допущені до торгів на такій біржі, розміщення яких, вимагається відповідно до законодавства України, зокрема

щодо: складання фінансової звітності та консолідованої фінансової звітності за міжнародними стандартами фінансової звітності; утворення бухгалтерської служби на чолі з головним бухгалтером, до складу якої входить не менше двох осіб (крім інститутів спільного інвестування), призначення на посаду головного бухгалтера особи, яка відповідає вимогам, визначеним законодавством.».

У зв'язку з цим абзац п'ятий вважати абзацом сьомим;

7) доповнити розділ новими пунктами 8 – 9 такого змісту:

«8. У разі отримання фондовою біржею заявки про допуск до торгівлі акцій публічного акціонерного товариства та/або великого підприємства, фондова біржа перевіряє сумарну вартість пакету цінних паперів, який пропонується до продажу, яка повинна складати не менше 5000000 грн.

Сумарна вартість пакету акцій, який пропонується до продажу, розраховується шляхом множення розміру власного капіталу за даними останньої річної фінансової звітності акціонерного товариства на розмір частки, яку становить такий пакет акцій від розміру статутного капіталу акціонерного товариства.

Якщо сумарна вартість пакету акцій, який пропонується до продажу, складає 5000000 грн або більше, фондова біржа письмово повідомляє емітента цих акцій про отримання фондовою біржею заявки про допуск до торгівлі акцій та про внесення акцій до біржового списку (із зазначенням дати внесення).

9. У разі отримання фондовою біржею заявки про допуск до торгівлі інших ніж акції цінних паперів або акцій підприємства, що не зазначене в абзаці першому пункту 8 цього розділу, фондова біржа надсилає такому емітенту повідомлення, яке має містити інформацію про:

отримання фондовою біржею заявки про допуск до торгівлі його цінних паперів;

те, що наслідком включення цінних паперів до біржового списку є віднесення емітента цих цінних паперів до підприємств, що становлять суспільний інтерес;

необхідність отримання від емітента письмової згоди/незгоди на включення його цінних паперів до біржового списку.

Фондова біржа вносить цінні папери до біржового списку після отримання письмової згоди емітента та повідомляє ініціатора (ініціаторів) внесення цінних паперів до біржового списку про внесення цінних паперів до біржового списку (із зазначенням дати внесення).».

У зв'язку з цим пункти 8 – 23 вважати відповідно пунктами 10 – 25;

пункт 10 викласти в такій редакції:

«10. Допуск цінних паперів іноземних емітентів до торгів може здійснюватись виключно у разі допуску таких цінних паперів до обігу на території України у порядку, встановленому законодавством.

Порядок внесення до біржового списку та біржового реєстру цінних паперів іноземного емітента, який отримав допуск до обігу на території України, встановлюється правилами фондової біржі.»;

пункт 11 виключити.

У зв'язку з цим пункти 12 – 25 вважати відповідно пунктами 11 – 24;

8) у пункті 12:

в абзаці четвертому слова «як позалістингових цінних паперів» виключити;

абзац дев'ятий викласти в такій редакції:

«порушення справи про банкрутство емітента, винесення ухвали про його санацію, прийняття вищим органом емітента або судом рішення про припинення емітента або його банкрутства, про що інформація оприлюднена у порядку, встановленому законодавством;»;

абзац десятий виключити.

У зв'язку з цим абзаци одинадцятий – двадцятий вважати відповідно абзацами десятим – дев'ятнадцятим;

доповнити пункт після абзацу одинадцятого новим абзацом дванадцятим такого змісту:

«нерозміщення емітентом до 31 січня кожного року, наступного за роком, у якому цінні папери цього емітента були внесені до біржового списку та/або перебували в ньому, календарного плану розміщення у загальнодоступній інформаційній базі даних Комісії або через особу, яка проводить діяльність з оприлюднення регульованої інформації від імені учасників фондового ринку, та на власному веб-сайті інформації, документів та повідомлень, оприлюднення яких вимагається відповідно до законодавства, крім особливої інформації;».

У зв'язку з цим абзаци дванадцятий – дев'ятнадцятий вважати відповідно абзацами тринадцятим – двадцятим;

доповнити абзац тринадцятий після слова «Комісії» словами «або через особу, яка проводить діяльність з оприлюднення регульованої інформації від імені учасників фондового ринку»;

доповнити абзац шістнадцятий після слова «зупинення» словами «чи анулювання»;

абзац вісімнадцятий викласти в такій редакції:

«зупинення Комісією внесення змін до системи депозитарного обліку цінних паперів щодо цінних паперів емітента.»;

доповнити пункт після абзацу вісімнадцятого новим абзацом дев'ятнадцятим такого змісту:

«Не допускається внесення та перебування у біржовому списку акцій емітента – приватного акціонерного товариства, кількість акціонерів якого не перевищує 100 осіб та статутом якого передбачено переважне право його акціонерів на купівлю акцій, що пропонуються їх власником до продажу третій особі, за наявності у фондової біржі такої інформації.».

У зв'язку з цим абзаци дев'ятнадцятий, двадцятий вважати відповідно абзацами двадцятим, двадцять першим;

9) у пункті 13:

підпункт 13.1 виключити.

У зв'язку з цим підпункти 13.2 – 13.10 вважати відповідно підпунктами 13.1 – 13.9;

підпункт 13.1 викласти в такій редакції:

«13.1. Фондова біржа зобов'язана зупинити торги лістинговим цінним папером та/або цінним папером, який використовується для розрахунку біржового фондового індексу, у режимах торгів, які беруть участь у формуванні поточної ціни цінного папера, залежно від ступеня зміни поточної ціни. У разі зміни значення поточної ціни лістингового цінного папера та/або цінного папера, який використовується для розрахунку біржового фондового індексу, від останньої ціни закриття торговельного дня не менше ніж на 20% у бік збільшення або зменшення протягом 10 хвилин поспіль з моменту фіксації зазначеної зміни біржові торги цим цінним папером зупиняються на 1 годину, але не більше ніж до закінчення торговельного дня. У разі якщо після поновлення торгів відбувається зміна поточної ціни лістингового цінного папера та/або цінного папера, який використовується для розрахунку біржового фондового індексу, від останньої ціни закриття попереднього торговельного дня не менше ніж на 40% у бік збільшення або зменшення протягом 10 хвилин поспіль з моменту фіксації зазначеної зміни, біржові торги цим цінним папером зупиняються до закінчення торговельного дня.»;

доповнити підпункт 13.3 новим абзацом такого змісту:

«У разі зміни поточної ціни позалістингового цінного папера, розрахованої у певний торговельний день, у бік збільшення або зменшення на 75 % або більше від ціни закриття хоча б одного з п'яти попередніх торговельних днів, біржові торги цим цінним папером зупиняються на 1 годину, але не більше ніж до закінчення торговельного дня.»;

у підпункті 13.4 цифри «13.1 – 13.4» замінити цифрами «13.1, 13.3»;

у підпункті 13.5 цифри «13.1, 13.2, 13.4» замінити цифрами «13.1 – 13.3»;

у підпункті 13.7 цифри «13.1 - 13.4 та 13.6» замінити цифрами «13.1 – 13.3 та 13.5»;

10) у пункті 24:

абзац другий виключити.

У зв'язку з цим абзаци третій – двадцять п'ятий вважати відповідно абзацами другим – двадцять четвертим;

абзаци четвертий – тринадцятий виключити.

У зв'язку з цим абзаци чотирнадцятий – двадцять четвертий вважати відповідно абзацами четвертим – чотирнадцятим.

3. У розділі IV:

1) назву розділу викласти у такій редакції:

«IV. Порядок здійснення допуску цінних паперів до торгів на фондовій біржі в частині включення до біржового реєстру»;

2) пункти 1, 2 викласти у такій редакції:

«1. До біржового реєстру заносяться цінні папери, які пройшли процедуру лістингу.

2. Заявка про допуск цінних паперів до біржових торгів в частині включення до біржового реєстру може подаватися: емітентом в процесі емісії цінних паперів; емітентом щодо викуплених цінних паперів; оферентом щодо продажу належних йому цінних паперів.

Заявка про допуск цінних паперів до біржових торгів в частині включення до біржового реєстру подається за умови дійсності проспекту цінних паперів, затвердженого Комісією, та його оприлюднення, крім випадків, визначених законом.

Проспект цінних паперів, які включені до біржового реєстру повинен бути дійсним та оприлюдненим в установленому законодавством порядку.

Особа, яка подає заявку про допуск цінних паперів до біржових торгів в частині включення до біржового реєстру надає фондовій біржі інформацію, необхідну для унесення та перебування цінних паперів у біржовому реєстрі.

Цінні папери можуть бути виключені з біржового реєстру за ініціативи емітента цих цінних паперів.»;

3) пункт 3 виключити.

У зв'язку з цим пункти 4 – 14 вважати відповідно пунктами 3 – 13;

4) абзац перший пункту 3 викласти у такій редакції:

«Унесення та перебування цінних паперів у біржовому реєстрі здійснюється при дотриманні умов, визначених пунктом 2 цього розділу, наявності договору з емітентом, а також відповідності таким мінімальним вимогам:»;

5) пункти 5 – 7 викласти у такій редакції:

«5. При визначенні строку існування емітента, зазначеного у підпунктах 3.1, 3.2 пункту 3, пункті 4 цього розділу, також враховується строк існування юридичної особи, у тому числі створеної шляхом реорганізації.

6. Протягом усього періоду перебування цінного папера у біржовому реєстрі цінний папір та його емітент повинні відповідати лістинговим вимогам.

Фондова біржа здійснює постійний контроль за відповідністю цінних паперів, які знаходяться у біржовому реєстрі, лістинговим вимогам.

У випадку виявлення біржею невідповідності цінних паперів, які внесені до біржового реєстру, лістинговим вимогам, фондова біржа приймає рішення щодо делістингу цих цінних паперів.

Рішення щодо делістингу приймається фондовою біржею на підставі даних, оприлюднених у звітності емітента (особи, яка надає забезпечення виконання зобов'язань за випуском), та/або не пізніше трьох торговельних днів з дня виявлення невідповідності цих цінних паперів лістинговим вимогам.

Якщо зменшення показника вартості чистих активів емітента (для облігацій підприємств – емітента та/або особи (осіб), яка (які) надає(ють) забезпечення виконання зобов'язань за випуском) та/або середнього значення ринкової капіталізації емітента, цінні папери якого включені до біржового реєстру, становить більше ніж 10 % від вимог, встановлених цим розділом, та/або зменшення показника мінімальної частки акцій у вільному обігу

емітента, цінні папери якого включені до біржового реєстру, становить понад 20 % від вимог, встановлених цим розділом, та/або середнє значення ринкової капіталізації емітента не розраховується, рішення щодо делістингу приймається фондовою біржею не пізніше кінця кварталу, наступного за кварталом, в якому було виявлено невідповідність, у разі неприведення зазначених показників у відповідність до встановлених вимог. В інших випадках зменшення зазначених показників та/або зменшення показника річного чистого доходу від реалізації товарів, робіт, послуг емітента (для облігацій підприємств – емітента та/або особи (осіб), яка (які) надає(ють) забезпечення виконання зобов'язань за випуском) не більше ніж на 10 % від вимог, встановлених цим розділом, фондова біржа самостійно приймає рішення щодо делістингу.

7. Фондова біржа може вносити державні облігації України до біржового реєстру без проходження лістингових процедур (у тому числі без оформлення проспекту цінних паперів).

Фондова біржа може вносити облігації міжнародної фінансової організації до біржового реєстру без проходження лістингових процедур на підставі укладеного договору між фондовою біржею та такою міжнародною фінансовою організацією.

Фондова біржа може вносити цінний папір емітента (на підставі укладеного договору між фондовою біржею та емітентом) до біржового реєстру без проходження лістингових процедур у разі, якщо цінний папір материнської компанії емітента або самого емітента знаходиться в основному лістингу фондової біржі, яка входить до Переліку іноземних фондових бірж, на яких мають бути допущені до обігу цінні папери іноземних емітентів, що мають намір отримати допуск до обігу цінних паперів на території України, затвердженого рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 10 вересня 2013 року № 1754, зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 27 вересня 2013 року за № 1672/24204 (у редакції рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 07 грудня 2017 року № 870) (далі – Перелік іноземних фондових бірж).»;

б) у пункті 8:

абзац перший викласти в такій редакції:

«8. Внесення та перебування цінних паперів іноземних емітентів (за винятком міжнародної фінансової організації) у біржовому реєстрі здійснюються при відповідності таким мінімальним вимогам:»;

доповнити пункт новим абзацом такого змісту:

«наявність договору фондової біржі з іноземним емітентом.»;

7) пункт 9 виключити.

У зв'язку з цим пункти 10 – 13 вважати відповідно пунктами 9 – 12;

8) у пункті 11 слова «лише в одному рівні лістингу» замінити словами «у біржовому реєстрі»;

9) у пункті 12 слова «, зміни рівня лістингу» виключити.

4. У розділі VI:

у пункті 3:

у абзаці п'ятому слова «торговельного дня» замінити словами «торговельної(их) сесії(й)»;

абзац восьмий викласти в такій редакції:

«підтримання односторонніх котирувань протягом торговельної(их) сесії(й) лише після укладання біржових контрактів (договорів) на підставі двосторонніх котирувань протягом цієї(цих) торговельної(их) сесії(й) на загальну суму не менше 300000 грн (для боргового цінного папера - не менше 3000000 грн).»;

у абзаці десятому слова «торговельного дня» замінити словами «торговельної(их) сесії(й)»;

абзац тринадцятий викласти в такій редакції:

«підтримання односторонніх котирувань протягом торговельної(их) сесії(й) лише після укладання біржових контрактів (договорів) на підставі двосторонніх котирувань протягом цієї(цих) торговельної(их) сесії(й) на загальну суму не менше 100000 грн (для боргового цінного папера - не менше 1000000 грн).»;

у абзаці п'ятнадцятому слова «торговельний день» замінити словами «торговельну(і) сесію(ї)»;

абзац дев'ятнадцятий викласти в такій редакції:

«підтримання односторонніх котирувань протягом торговельної(их) сесії(й) лише після укладання біржових контрактів (договорів) на підставі двосторонніх котирувань протягом цієї(цих) торговельної(их) сесії(й) на загальну суму не менше 10000000 грн (за кожним випуском).».

5. У розділі VIII:

1) доповнити пункт 1 новим абзацом такого змісту:

«інформацію щодо цінних паперів, які перебували у біржовому списку протягом останніх трьох років (із зазначенням дати внесення та дати виключення цінного папера з біржового списку)»;

2) доповнити пункт 3 після слова «оприлюднювати» словами «проспект цінних паперів, у разі допуску таких цінних паперів до торгів на фондовій біржі, а також»;

3) доповнити розділ новим пунктом 4 такого змісту:

«4. Фондова біржа не пізніше 20 грудня надає до Комісії календар торговельних днів на наступний календарний рік.

Фондова біржа зобов'язана повідомити Комісію про зміни у календарі торговельних днів. Відповідне повідомлення здійснюється фондовою біржею до впровадження змін або не пізніше наступного робочого дня після їх впровадження.».

У зв'язку з цим пункти 4 – 7 вважати відповідно пунктами 5 – 8.

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

І. Курочкіна

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

З метою приведення Положення про функціонування фондових бірж, затвердженого рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 22.11.2012 № 1688 та зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 14.12.2012 за № 2082/22394 (зі змінами) у відповідність до законів 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» та від 05 жовтня 2017 року № 2164 – VIII «Про внесення змін до Закону України «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні» щодо удосконалення деяких положень» Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) рішенням від 15.02.2018 № 81 було схвалено проект рішення Комісії «Про затвердження Змін до Положення про функціонування фондових бірж» (далі – Проект рішення).

Проект рішення було оприлюднено на офіційному веб-сайті Комісії.

Протягом строку оприлюднення Проекту рішення до нього надійшли зауваження та пропозиції від учасників фондового ринку, які були опрацьовані та враховані у доопрацьованому проекті рішення Комісії «Про затвердження Змін до Положення про функціонування фондових бірж».

Доопрацьований проект рішення Комісії «Про затвердження Змін до Положення про функціонування фондових бірж» схвалено на засіданні Комісії.

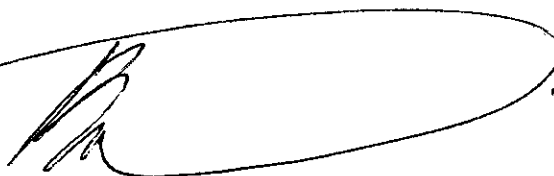
Пропозиції та зауваження до зазначеного регуляторного акта просимо надсилати поштою за адресами:

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.shapoval@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 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:

низька ліквідність ринку цінних паперів, що є одним з наслідків малої кількості членів фондової біржі, які отримали статус маркет-мейкера;

недієвість розподілу біржового реєстру на два рівні лістингу для цінних паперів, які перебувають в обігу на фондовій біржі;

непослідовність викладу інформації щодо вимог до порядків, з яких складаються правила фондової біржі.

Ринок акцій займає важливе місце серед ринків капіталів. Ліквідний та надійний ринок акцій є одним із чинників, що визначає інвестиційний клімат у країні, сприяє залученню й перерозподілу інвестиційного капіталу у перспективні сфери економіки.

Ліквідність ринку відповідних цінних паперів та інших фінансових інструментів, які допущені до торгівлі на фондовій біржі, може підтримуватися маркет-мейкером, який допущений до біржових торгів на підставі відповідного договору з фондовою біржею або з фондовою біржею та емітентом. Серед зобов'язань, що бере на себе маркет-мейкер для підтримання ліквідності цінних паперів є зобов'язання підтримувати двосторонні котирування не менше 70% часу торговельного дня для лістингових цінних паперів та 60% - для позалістингових цінних паперів.

Торгівельний день біржі не може починатися пізніше 10-00 години і закінчуватися раніше 16-00 години. Фондова біржа за погодженням з Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (далі – НКЦПФР) може встановити інші межі торговельного дня. Так, біржами в своїх правилах передбачено більші межі торговельного дня, а в окремих випадках на деяких біржах торговельний день може тривати десять годин.

Така ситуація стала причиною малої кількості членів фондової біржі, які бажають отримати статус маркет-мейкера, оскільки протягом торговельного дня надаються заявки та укладаються біржові контракти щодо цінних паперів, які не використовуються при розрахунку біржового курсу та біржового індексу.

Так, на сьогодні статус маркет-мейкера отримали лише 16 торговців цінними паперами на 3 з 5 фондових бірж:

на ПАТ «Фондова біржа ПФТС» є 59 членів фондової біржі – торговців цінними паперами, лише 3 з яких є маркет-мейкерами;

на ПАТ «Українська біржа» - є 93 члени фондової біржі – торговці цінними паперами, лише 5 з яких є маркет-мейкерами;

на ПАТ «ФБ «Перспектива» - є 83 членів фондової біржі – торговців цінними паперами, лише 8 з яких є маркет-мейкерами.

Для того, щоб збільшити кількість маркет-мейкерів, а відповідно і ліквідність ринку цінних паперів, необхідно надати фондовим біржам можливість поділу торговельного дня на передсесійний, післясесійний періоди та власне визначити період часу (торгівельну сесію), протягом якого на фондовій біржі буде здійснюватись подання учасниками торгів заявок на купівлю-продаж цінних паперів, інших фінансових інструментів та укладання біржових контрактів (договорів), у тому числі за участю маркет-мейкера.

Кількість випусків акцій, які допущені до торгів на біржовому ринку, знижується, що пов'язано із загальними ринковими тенденціями, запровадженням нових вимог для внесення та перебування цінних паперів у біржовому реєстрі організаторів торгівлі, а також у зв'язку із набуттям чинності з 1 січня 2016 року нових вимог до перебування цінних паперів у біржовому реєстрі. Так, кількість емітентів, цінні папери яких були делістинговані протягом останніх двох років є досить значною – 330 емітентів. Цей факт також є однією з причин падіння загальних обсягів торгів, адже в учасників зникла необхідність підтримувати торги з цінними паперами, що пройшли делістинг.

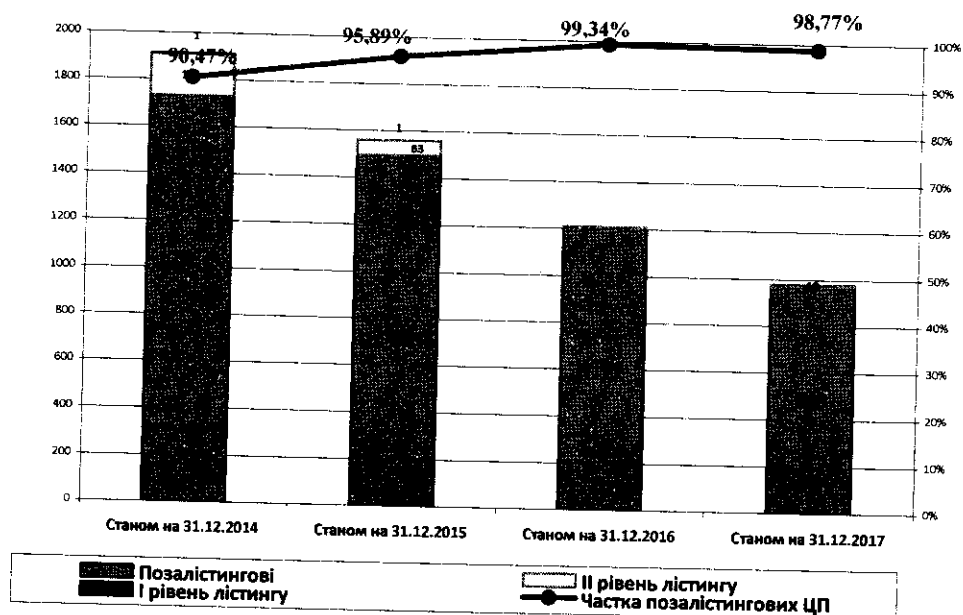
За підсумками 2017 року обсяг торгів акціями на біржовому ринку становив 5,02 млрд грн., як у той час обсяг торгів акціями на позабіржовому ринку становив 121,56 млрд грн. (таблиця 1).

Таблиця 1. Обсяг торгів акціями на біржовому ринку та позабіржовому ринку у 2012 – 2017 роках, млрд грн.

Вид ринку	2012	2013	2014	2015	2017	2017
Позабіржовий ринок	570,32	126,19	391,04	457,06	480,38	121,56
Біржовий ринок	21,54	44,92	24,46	5,22	2,08	5,02
Усього	591,86	171,1	415,5	462,28	482,46	126,61

Наприкінці 2017 року у біржовому реєстрі за II-им рівнем лістингу перебувало лише 8 акцій, за першим рівнем лістингу обліковуються виключно випуски ОВДП.

Діаграма 1. Кількість випусків акцій, які допущено до торгів на фондових біржах, шт.



Тому, у зв'язку з недовістю розподілу біржового реєстру на два рівні лістингу для цінних паперів, які перебувають в обігу на фондовій біржі, враховуючи пропозиції учасників ринку, виникла необхідність спростити вимоги до лістингу шляхом скасування норми щодо поділу біржового реєстру на два рівні лістингу та встановлення вимоги щодо внесення цінних паперів до біржового реєстру, причому вимоги щодо унесення та перебування цінних паперів у лістингу встановити на умовах другого рівня.

Крім цього, Положення про функціонування фондових бірж, затверджене рішенням НКЦПФР від 22.11.2012 № 1688 та зареєстроване в Міністерстві юстиції України 14.12.2012 за № 2082/22394 (зі змінами) (далі – Положення), потребує приведення у відповідність до законів 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», від 05 жовтня 2017 року № 2164–VIII «Про внесення змін до Закону України «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні» щодо удосконалення деяких положень» та до рішення НКЦПФР 22.11.2012 № 1692 (у редакції рішення НКЦПФР від 07.12.2017 № 871). У зв'язку з цим, НКЦПФР розроблено проект рішення «Про затвердження Змін до Положення про функціонування фондових бірж» (далі – проект рішення), яким передбачено:

доповнення правил фондової біржі вимогою до емітента повідомляти фондову біржу про дату оприлюднення на власному веб-сайті календарного плану розміщення у загальнодоступній інформаційній базі даних НКЦПФР або через особу, яка проводить діяльність з оприлюднення регульованої інформації від імені учасників фондового ринку, та на власному веб-сайті інформації, документів та повідомлень, оприлюднення яких вимагається відповідно до законодавства, крім особливої інформації;

зобов'язання фондової біржі щодо емітентів, цінні папери яких допущені до торгів на такій фондовій біржі, перевіряти здійснення оприлюднення такими емітентами на їх веб-сайтах календарного плану розміщення у загальнодоступній інформаційній базі даних НКЦПФР або через особу, яка проводить діяльність з оприлюднення регульованої інформації від імені учасників фондового ринку, та на власному веб-сайті інформації, документів та повідомлень, оприлюднення яких вимагається відповідно до законодавства, крім особливої інформації;

зобов'язання фондової біржі перевіряти наявність розміщених в загальнодоступній інформаційній базі даних НКЦПФР даних про емітента, цінні папери якого допущені до торгів на такій біржі, зокрема щодо: складання фінансової звітності та консолідованої фінансової звітності за міжнародними стандартами фінансової звітності; утворення бухгалтерської служби на чолі з головним бухгалтером, до складу якої входить не менше двох осіб (крім інститутів спільного інвестування), призначення на посаду головного бухгалтера особи, яка відповідає вимогам, визначеним законодавством;

зобов'язання фондової біржі перевіряти сумарну вартість пакету цінних паперів, який пропонується до продажу, у разі отримання нею заявки про допуск до торгівлі акцій публічного акціонерного товариства та/або великого підприємства;

удосконалення переліку випадків не допущення внесення та перебування у біржовому списку цінних паперів, зокрема, нерозміщення емітентом календарного плану розміщення у загальнодоступній інформаційній базі даних НКЦПФР або через особу, яка проводить діяльність з оприлюднення регульованої інформації від імені учасників фондового ринку, та на власному веб-сайті інформації, документів та повідомлень, оприлюднення яких вимагається відповідно до законодавства, крім особливої інформації, та заборона допуску та перебування у біржовому списку акцій емітента - приватного акціонерного товариства, кількість акціонерів якого не перевищує 100 осіб та статутом якого передбачено переважне право його акціонерів на купівлю акцій, що пропонуються їх власником до продажу третій особі;

можливість подання заявки про допуск цінних паперів до біржових торгів в частині включення до біржового реєстру емітентом в процесі емісії цінних паперів, емітентом щодо викуплених цінних паперів та оферентом щодо продажу належних йому цінних паперів;

вимогу щодо подання заявки про допуск цінних паперів до біржових торгів в частині включення до біржового реєстру за умови дійсності проспекту цінних паперів, затвердженого НКЦПФР, та його оприлюднення, крім випадків, визначених законом;

обов'язок фондової біржі не пізніше 20 грудня надавати до НКЦПФР календар торговельних днів на наступний календарний рік та повідомляти НКЦПФР про зміни у ньому;

допуск цінних паперів іноземних емітентів до торгів виключно у разі допуску таких цінних паперів до обігу на території України у порядку, встановленому законодавством.

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 вищезазначених законів, ринок лістингових цінних паперів потребує частково дерегуляції, а діючі норми Положення є в деякій мірі перепорою для фондових бірж при залученні до торгів маркет-мейкерів.

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

Групи (підгрупи)	Так	Ні
Громадяни (інвестори)	так	
Держава	так	
Суб'єкти господарювання, 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:

збільшення ліквідності ринку цінних паперів шляхом поділу торговельного дня на періоди часу, протягом яких на фондовій біржі буде здійснюватись подання учасниками торгів заявок на купівлю-продаж цінних паперів, інших фінансових інструментів та укладання біржових контрактів (договорів), зокрема, за участю маркет-мейкера;

усунення недовіри розподілу біржового реєстру на два рівні лістингу для цінних паперів, які перебувають в обігу на фондовій біржі;

удосконалення переліку порядків, з яких складаються правила фондової біржі.

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.

<p>2. Розробка проекту нормативно-правового акту</p>	<p>Стимулювання розвитку фондового ринку через прийняття нормативно-правового акту щодо:</p> <p>збільшення ліквідності ринку цінних паперів шляхом поділу торговельного дня на періоди часу, протягом яких на фондовій біржі буде здійснюватись подання учасниками торгів заявок на купівлю-продаж цінних паперів, інших фінансових інструментів та укладання біржових контрактів (договорів), зокрема, за участю маркет-мейкера;</p> <p>усунення недовіри розподілу біржового реєстру на два рівні лістингу для цінних паперів, які перебувають в обігу на фондовій біржі;</p> <p>удосконалення переліку порядків, з яких складаються правила фондової біржі.</p>
<p>3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів</p>	<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 лістингу, підтриманням лістингу цінних паперів на фондовій біржі, забезпечення захисту прав та законних інтересів учасників даного сегменту ринку. Зазначений законопроект наразі допрацьовується.</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 лістингу, підтриманням лістингу цінних паперів на фондовій біржі, 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
<p>1. Відсутність регулювання</p>	<p>Відсутня необхідність здійснення контрольно-наглядових функцій.</p>	<p>1. Суперечність норм Положення з новими нормами законів.</p> <p>2. Відсутність впевненості щодо вирішення проблем, у разі, якщо державне регулювання ринку цінних паперів залишиться на існуючому рівні.</p> <p>3. Тривалий час, протягом якого проблема може бути усунена.</p> <p>4. Неотримані інвестиції від фізичних та юридичних осіб.</p>

2. Розробка проекту нормативно-правового акту	1. Усунення недовісти розподілу біржового реєстру на два рівні лістингу для цінних паперів, які перебувають в обігу на фондовій біржі. 2. Збільшення кількості маркет-мейкерів і як результат збільшення ліквідності ринку цінних паперів. 3. Збільшення кількості потенційних інвесторів.	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 включення та перебування цінних паперів у лістингу, підтримання лістингу цінних паперів 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	Спрощення вимог до внесення та перебування цінних паперів у лістингу. Збільшення кількості маркет-мейкерів і як результат збільшення ліквідності ринку цінних паперів.	Відсутні
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо включення та перебування цінних паперів у лістингу, підтримання лістингу цінних паперів на фондовій біржі.	Учасники ринку цінних паперів з 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. Усунення недовісті розподілу біржового реєстру на два рівні лістингу для цінних паперів, які перебувають в обігу на фондовій біржі. 2. Збільшення кількості лістингових цінних паперів. 3. Збільшення кількості маркет-мейкерів і як результат збільшення ліквідності ринку цінних паперів.	1. Витрати фондових бірж на підготовку необхідних змін у Правила біржі.
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо включення та перебування цінних паперів у лістингу, підтримання лістингу цінних паперів на 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-правового акту	3	Цілі прийняття регуляторного акта можуть бути досягнуті майже повною мірою, буде спрощений порядок внесення та перебування цінних паперів у лістингу та збільшиться обсяг торгівлі цінними паперами на фондових біржах.
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
--------------------------	-------------------	--------------------	--

<p>Розробка проекту нормативно-правового акту</p>	<p>Для держави - висока результативність, ефективність, політична та адміністративна здійсненість.</p> <p>Для громадян – захист прав інвесторів, які вклали гроші у цінні папери акціонерних товариств, спрощення вимог до внесення та перебування цінних паперів у лістингу, збільшення ліквідності ринку цінних паперів.</p> <p>Для фондових бірж – усунення недовіри розподілу біржового реєстру на два рівні лістингу для цінних паперів, які перебувають в обігу на фондовій біржі, збільшення кількості лістингових цінних паперів, збільшення ліквідності ринку цінних паперів.</p>	<p>Витрати фондових бірж на підготовку необхідних змін у правила біржі.</p>	<p>Прийняття даного регуляторного акту сприятиме системному вирішенню існуючих проблем функціонування фондового ринку:</p> <p>збільшенню ліквідності ринку цінних паперів шляхом поділу торговельного дня на періоди часу, протягом яких на фондовій біржі буде здійснюватись подання учасниками торгів заявок на купівлю-продаж цінних паперів, інших фінансових інструментів та укладання біржових контрактів (договорів), зокрема, за участю маркет-мейкера;</p> <p>усуненню недовіри розподілу біржового реєстру на два рівні лістингу для цінних паперів, які перебувають в обігу на фондовій біржі;</p> <p>удосконаленню переліку порядків, з яких складаються правила фондової біржі.</p>
<p>Відсутність регулювання</p>	<p>Для держави - відсутня необхідність здійснення контрольних-наглядових функцій.</p> <p>Для бірж відсутні витрати часу на впровадження альтернативи.</p> <p>Для громадян вигоди відсутні.</p>	<p>Відсутність впевненості щодо вирішення проблем. Неотримані інвестиції від фізичних та юридичних осіб.</p>	<p>Альтернатива має низьку ефективність. Цілі прийняття регуляторного акта не можуть бути досягнуті в найближчий час, тобто проблема продовжить існувати.</p>
<p>Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів</p>	<p>Для держави – тимчасове врегулювання питань щодо включення та перебування цінних паперів у лістингу, підтримання лістингу цінних паперів на фондовій біржі.</p> <p>Для бірж - тимчасове</p>	<p>Прийняття тимчасового регуляторного акта не відповідає принципу послідовності регуляторної діяльності.</p> <p>Учасники ринку цінних паперів з недовірою поставляться до тимчасового документу</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>

	<p>врегулювання питань щодо включення та перебування цінних паперів у лістингу, підтримання лістингу цінних паперів на фондовій біржі.</p> <p>Для громадян - тимчасове врегулювання питань щодо включення та перебування цінних паперів у лістингу, підтримання лістингу цінних паперів на фондовій біржі.</p>	<p>та існуватиме ризик свідомого невиконання 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 функціонування фондових бірж є базовим та комплексним документом, що регулює та конкретизує діяльність організаторів торгівлі на фондовому ринку України. Тому внесення змін до нього дозволить досягти цілей прийняття регуляторного акта, а саме:</p> <p>збільшення ліквідності ринку цінних паперів шляхом поділу торговельного дня на періоди часу, протягом яких на фондовій біржі буде здійснюватись подання учасниками торгів заявок на купівлю-продаж цінних паперів, інших фінансових інструментів та укладання біржових контрактів (договорів), зокрема, за участю маркет-мейкера;</p> <p>усунення недовісти розподілу біржового реєстру на два рівні лістингу для цінних паперів, які перебувають в обігу на фондовій біржі;</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 характер (наприклад, у разі введення надзвичайного стану).</p> <p>Також, негативно на дію регуляторного акту може вплинути зловживання при укладанні на фондовій біржі біржових контрактів щодо цінних паперів. Для запобігання таких ситуацій необхідна розробка достатньо жорстких вимог, направлених на реагування на такі ситуації, включаючи відповідальність та заходи, які будуть застосовані у разі виявлення порушень.</p>

	удосконалення переліку порядків, з яких складаються правила фондової біржі.	
Відсутність регулювання	Причина відмови від зазначеної альтернативи полягає у тому, що без приведення Положення у відповідність до законів існують суперечності у законодавстві, що призведе до неясності дій фондової біржі, зокрема, при унесенні цінних паперів до біржового списку та внесення до біржового реєстру.	X
Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо включення та перебування цінних паперів у лістингу, підтримання лістингу цінних паперів на фондовій біржі.	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 внесення змін до Положення про функціонування фондових бірж», який передбачає, зокрема:

надання фондовим біржам можливості поділу торговельного дня на передсесійний, післясесійний періоди та власне визначення період часу (торгівельну сесію), протягом якого на фондовій біржі буде здійснюватись подання учасниками торгів заявок на купівлю-продаж цінних паперів, інших фінансових інструментів та укладання біржових контрактів (договорів), у тому числі за участю маркет-мейкера;

спрощення вимог до лістингу шляхом скасування норми щодо поділу біржового реєстру на два рівні лістингу та встановлення вимоги щодо внесення цінних паперів до біржового реєстру;

удосконалення переліку порядків, з яких складаються правила фондової біржі.

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 правила та умови діяльності торговців цінними паперами.

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 09.02.2018 по 25.04.2018.

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 та рекомендувати розглянути його на засіданні Комісії.
2	16.03.2018 Засідання Комітету з питань методології та нагляду за функціонуванням інфраструктури фондового ринку	14	В цілому регулювання сприймається. Вирішено доопрацювати проект рішення з урахуванням наданих зауважень.
3	30.03.2018 Засідання Комітету з питань методології та нагляду за функціонуванням інфраструктури фондового ринку	10	Узгодження пропозицій щодо підстав допуску цінних паперів до біржового списку, вирішено рекомендувати розглянути його на засіданні Комісії.
4	25.04.2018 Засідання Комітету з питань методології та нагляду за функціонуванням інфраструктури	15	Вирішено доопрацювати проект рішення з урахуванням наданих

фондового ринку	зауважень, схвалити 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	1 год. (час, який витрачається суб'єктами на пошук інформації в Інтернет; за результатами консультації	- (отримання інформації про вимоги регулювання необхідне один раз після прийняття	-

		й) X 60,60 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 12000 грн на міс.) X 1 нпа (кількість нпа, з якими необхідно ознайомитис ь) = 60,60 грн.	проекту змін до положень)	
10	Процедури організації виконання вимог регулювання	45 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.) = 2727 грн	-	-
11	Процедури офіційного звітування	-	-	-
12	Процедури щодо забезпечення процесу перевірок	-	-	-
13	Інші процедури (реєстрація змін до Правил фондової біржі)	3280 грн.*	-	3280 грн.*
14	Разом, гривень	6067,6 грн.	-	12 280 грн.
15	Кількість суб'єктів малого підприємництва, що повинні виконати вимоги регулювання, одиниць	5		5
16	Сумарно, гривень	30338 грн.	-	61 400 грн.

* плата за надання НКЦІФР адміністративної послуги із реєстрації правил (змін до правил) фондової біржі відповідно до Постанови КМУ від 26.10.2011 № 1097 «Деякі питання надання Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку платних адміністративних послуг»

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	30338 грн.	61 400 грн.
3	Сумарні витрати малого підприємництва на виконання запланованого регулювання	30338 грн.	61 400 грн.
4	Бюджетні витрати на адміністрування регулювання суб'єктів малого підприємництва	-	-
5	Сумарні витрати на виконання запланованого регулювання	30338 грн.	61 400 грн.

VII. Обґрунтування запропонованого строку дії регуляторного акта

Строк дії регуляторного акта необмежений у часі, оскільки дія Положення про функціонування фондових бірж 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 коштів та часу, які 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) Кількість звернень, скарг від фізичних та юридичних осіб на діяльність торговців цінними паперами та щодо порушення прав інвесторів – зменшиться.

6) Кількість лістингових цінних паперів – збільшиться.

7) Кількість маркет-мейкерів – збільшиться.

8) Обсяг біржових торгів лістинговими цінними паперами – збільшиться.

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 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 нерегульованих 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


Т. Хромаєв