

**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)

29.11.18 № 09/03/35601

На № _____

**Державна регуляторна
служба України**

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (далі - Комісія) з метою дотримання вимог Закону України «Про засади державної регуляторної політики у сфері господарської діяльності» направляє на погодження проект регуляторного акта - проект рішення Комісії «Про внесення змін до Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування» разом з аналізом регуляторного впливу цього регуляторного акта та копією повідомлення про оприлюднення проекту регуляторного акта.

Вищевказаний проект розміщено на офіційному веб-сайті Комісії - <http://www.nssmc.gov.ua>. 30 жовтня 2018 року (скріншот додається).

Додатки: на 16 арк., а саме:

- 1) проект рішення Комісії «Про внесення змін до Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування»;
- 2) порівняльна таблиця;
- 3) аналіз регуляторного впливу;
- 4) копія повідомлення про оприлюднення регуляторного акта.

Член Комісії

О. Панченко



225739

Вик.: О. Нечипорук
Тел.: 280 88 93

0.31

Державна регуляторна служба України
№ 15791/0/19-18 від 30.11.2018





НАЦІОНАЛЬНА КОМІСІЯ З ЦІННИХ ПАПЕРІВ
ТА ФОНДОВОГО РИНКУ

Р І Ш Е Н Н Я

_____ 2018

м. Київ

№ _____

Про внесення змін до
Положення про склад та
структуру активів інституту
спільного інвестування

Відповідно до пункту 13 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», частини четвертої статті 48 Закону України «Про інститути спільного інвестування»

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку

ВИРІШИЛА:

1. Внести до Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування, затвердженого рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 10 вересня 2013 року № 1753, зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 01 жовтня 2013 року за № 1689/24221 (із змінами), такі зміни:

1) пункт 7 розділу I виключити;

2) у пункті 3 розділу V:

абзац третій доповнити словами «на момент укладання договору позики та протягом строку його дії.»;

абзац четвертий викласти в такій редакції:

«Права вимоги можуть придбаватися виключно до складу активів венчурного фонду та лише за кредитними договорами банків, укладеними з юридичними особами. Придбання компанією з управління активами до складу активів венчурного фонду прав вимоги за кредитними договорами здійснюється шляхом укладення договорів відступлення права вимоги (цесії) з урахуванням обмежень, встановлених Законом та цим Положенням.»;

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

«Придбання прав вимоги до складу активів венчурного фонду здійснюється за оціночною вартістю, що визначається з дотриманням вимог законодавства про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні, зокрема з урахуванням ризиків невиконання боржником своїх зобов'язань, та може становити суму з дисконтом від суми боргу боржника.».

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

абзац шостий виключити;

3) у пункті 4 розділу VII слова «та печаткою» виключити.

2. Зміни, передбачені підпунктом 2 пункту 1 цього рішення поширюються на договірні відносини, що виникли з дня набрання чинності цим рішенням.

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

подання цього рішення на державну реєстрацію до Міністерства юстиції України;

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

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

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

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

Голова Комісії

Т. Хромаєв

Протокол засідання Комісії
від _____ 2018 № _____

Порівняльна таблиця
до проекту нормативно-правового акта - Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування

Діюча редакція	Остаточна редакція
<p>1. Загальні положення</p> <p>.....</p>	<p>1. Загальні положення</p>
<p>7. Документи (їх копії), які відновлено до цього Положення належать до Комерційної та банківської діяльності (недруковані), не вносяться до реєстру засвідчених печаткою юридичної особи відновленої (недруковані) печаткою (недруковані).</p>	<p>пункт 7 виключити.</p>
<p>У. Вимоги щодо складу та структури активів недиверсифікованого ІСІ</p>	<p>У. Вимоги щодо складу та структури активів недиверсифікованого ІСІ</p>
<p>1. Активи недиверсифікованого ІСІ можуть становити всі активи, визначені в розділі II цього Положення, з урахуванням встановлених законодавством обмежень для недиверсифікованих ІСІ.</p> <p>2. Структура активів недиверсифікованого ІСІ (крім венчурного ІСІ) повинна відповідати таким вимогам:</p> <p>1) вартість нерухомості та цінних паперів, які не допущені до торгів на фондовій біржі, не може становити більше ніж 50 відсотків загальної вартості активів ІСІ недиверсифікованого виду;</p> <p>2) векселі та ощадні (депозитні) сертифікати не можуть становити більш як 30 відсотків вартості активів ІСІ недиверсифікованого виду.</p> <p>3. Активи венчурного фонду можуть повністю складатися з коштів, нерухомості, корпоративних прав, прав вимоги та цінних паперів, що не допущені до торгів на фондовій біржі.</p>	<p>1. Активи недиверсифікованого ІСІ можуть становити всі активи, визначені в розділі II цього Положення, з урахуванням встановлених законодавством обмежень для недиверсифікованих ІСІ.</p> <p>2. Структура активів недиверсифікованого ІСІ (крім венчурного ІСІ) повинна відповідати таким вимогам:</p> <p>1) вартість нерухомості та цінних паперів, які не допущені до торгів на фондовій біржі, не може становити більше ніж 50 відсотків загальної вартості активів ІСІ недиверсифікованого виду;</p> <p>2) векселі та ощадні (депозитні) сертифікати не можуть становити більш як 30 відсотків вартості активів ІСІ недиверсифікованого виду.</p> <p>3. Активи венчурного фонду можуть повністю складатися з коштів, нерухомості, корпоративних прав, прав вимоги та цінних паперів, що не допущені до торгів на фондовій біржі.</p>
<p>До складу активів венчурного фонду можуть входити боргові зобов'язання. Такі зобов'язання можуть бути оформлені векселями, заставами, договорами відступлення права вимоги, позики та в інший спосіб, не заборонений законодавством.</p> <p>Венчурний фонд має право надавати кошти у позичку. Позики за рахунок коштів венчурного фонду можуть надаватися тільки юридичним особам за умови, що не менш як 10 відсотків статутного капіталу відповідної юридичної особи належить такому венчурному фонду.</p>	<p>До складу активів венчурного фонду можуть входити боргові зобов'язання. Такі зобов'язання можуть бути оформлені векселями, заставами, договорами відступлення права вимоги, позики та в інший спосіб, не заборонений законодавством.</p> <p>Венчурний фонд має право надавати кошти у позичку. Позики за рахунок коштів венчурного фонду можуть надаватися тільки юридичним особам за умови, що не менш як 10 відсотків статутного капіталу відповідної юридичної особи належить такому венчурному фонду на момент укладання договору позики та протязом строку його дії.</p>
<p>Права вимоги можуть бути залучені виключно до складу акційних</p>	<p>Права вимоги можуть придбаватися виключно до складу активів</p>

~~венчурного фонду та лише за кредитними договорами. Задіяння компанією з унравління активами до складу активів венчурного фонду прав вимоги за кредитними договорами здійснюється внаслідок укладення з банківською установою договорів відступлення права вимоги. Предметом договору відступлення права вимоги може бути право вимоги за кредитним договором, оцінка вартості якого проведена банківською установою з урахуванням ризиків невиконання боржником своїх зобов'язань та була здійснена не нійнінне-одного-місяця до укладення такого договору.~~

Право вимоги за кредитним договором, укладеним банківською установою з фізичною особою, може бути залучене до складу активів венчурного ІСІ, якщо сума наданого такій фізичній особі кредиту становить не менше 1500 мінімальних заробітних плат у місячному розмірі станом на дату укладення такого договору надання кредиту.

VI. Порядок дотримання вимог щодо структури активів ІСІ

4. Про усунення порушення вимог щодо структури активів ІСІ компанія з управління активами зобов'язана повідомити Комісію, надати оригінали або засвідчені підписом уповноваженої особи та ~~нечужою~~ компанії з управління активами копії документів, які підтверджують його усунення, протягом десяти робочих днів з дати його усунення.

венчурного фонду та лише за кредитними договорами банків, укладеними з юридичними особами. Придбання компанією з управління активами до складу активів венчурного фонду прав вимоги за кредитними договорами здійснюється шляхом укладення договорів відступлення права вимоги (цесії) з урахуванням обмежень, встановлених Законом та пим Положенням.

Придбання прав вимоги до складу активів венчурного фонду здійснюється за оціночною вартістю, що визначається з дотриманням вимог законодавства про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні, зокрема з урахуванням ризиків невиконання боржником своїх зобов'язань, та може становити суму з дисконтом від суми боргу боржника.

VII. Порядок дотримання вимог щодо структури активів ІСІ

4. Про усунення порушення вимог щодо структури активів ІСІ компанія з управління активами зобов'язана повідомити Комісію, надати оригінали або засвідчені підписом уповноваженої особи компанії з управління активами копії документів, які підтверджують його усунення, протягом десяти робочих днів з дати його усунення.

**Аналіз впливу регуляторного акта
до проекту рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку «Про
внесення змін до Положення про склад та структуру активів інституту спільного
інвестування»**

I. Визначення проблеми

Вагому роль у розвитку корпоративного сектору відіграють інституційні інвестори, а саме інститути спільного інвестування (далі – ІСІ), зокрема, венчурні ІСІ.

В умовах існуючої ринкової економіки, дефіциту власних коштів та низької кредитної активності комерційних банків альтернативним джерелом фінансування розвитку українського бізнесу може стати венчурний капітал. Венчурні інвестиції на сучасному етапі є необхідними для успішного розвитку економіки України і можуть виступати джерелом формування капіталу підприємств.

Венчурний бізнес сприяє якісним змінам у структурі виробничих сил суспільства та суттєво впливає на виробничі відносини. Зокрема, цей бізнес підтримує малий та середній бізнес, забезпечивши симбіоз знань, фінансів та управління.

В Україні на сьогодні зареєстровано 1131 ІСІ, з них – понад 1023 венчурних фондів, управління активами яких здійснюють близько 297 КУА. Необхідно зазначити, що інвестування у цінні папери венчурних ІСІ має ряд податкових переваг порівняно з безпосередніми інвестиціями у цінні папери або об'єкти нерухомості.

Найбільш привабливим на сьогодні, зважаючи на особливості венчурних ІСІ (в частині фінансування, залучення боргових зобов'язань до складу активів фонду, їх адміністрування, податкового режиму) є саме залучення венчурних фондів до вторинного ринку боргових зобов'язань. Зазначене також підтверджується надходженням численних запитів від компаній з управління активами венчурних ІСІ, а також суб'єктів господарювання, фінансування діяльності яких здійснюється через зазначені фонди, в частині збільшення долі такого активу, як право вимоги за кредитними договорами банків.

Проектом регуляторного акта значно розширено коло контрагентів компанії з управління активами за договором відступлення права вимоги за кредитними договорами банків, а саме юридичних осіб, за умови здійснення оцінки придбаного права вимоги за оціночною вартістю, що визначається з дотриманням вимог законодавства про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні, зокрема з урахуванням ризиків невиконання боржником своїх зобов'язань. При цьому, повністю виключено можливість включення до складу активів венчурного фонду права вимоги за кредитними договорами, укладеними банком з фізичною особою, з метою уникнення виконання КУА не притаманної їй колекторської діяльності.

Абзацом другим частини четвертої статті 48 Закону України «Про інститути спільного інвестування» (далі - Закон) встановлено, що венчурний фонд має право надавати кошти у позику. Позики за рахунок коштів венчурного фонду можуть надаватися тільки юридичним особам, за умови що не менш як 10 відсотків статутного капіталу відповідної юридичної особи належить такому венчурному фонду.

Таким чином, умовою надання позики венчурним фондом (позикодавцем) юридичній особі (позичальнику) є належність 10 відсотків статутного капіталу такої юридичної особи цьому венчурному фонду.

Також проект регуляторного акта передбачає забезпечення належності венчурному фонду частки в юридичній особі – позичальнику в розмірі 10 відсотків її статутного капіталу не тільки під час надання позики, а і протягом всього строку дії договору позики.

Запровадження зазначеної норми покликане насамперед забезпеченням стимулювання більш ефективного, ніж надання коштів в позику, використання наявних фінансових ресурсів венчурних фондів. А в разі укладення договорів позики – таке боргове зобов'язання є забезпеченим завдяки належності (не тільки в момент укладання договору а й протягом строку його дії) венчурному фонду долі корпоративних прав юридичної особи - позичальника в обсязі не менш як 10 відсотків.

Для вирішення проблемних питань Комісією розроблено відповідні зміни до Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування, затвердженого рішенням Комісії від 10.09.2013 № 1753, зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 01.10.2013 за № 1689/24221 (із змінами) (далі – Положення).

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	

Самостійно фондовий ринок не може вирішити зазначені нагальні проблеми, ринковий механізм діє неефективно, тому існують підстави для державного втручання через прийняття законодавчих актів та активну політику, спрямовану на врегулювання проблемних питань функціонування фондового ринку.

Діючий регуляторний акт наразі лишає врегулювання проблемних питань невирішеним, оскільки окремі вимоги, в частині залучення та ефективного використання венчурними ІСІ фінансових ресурсів, зокрема прав вимоги за кредитними договорами банків, потребують удосконалення та є недостатніми для діючих механізмів фондового ринку.

II. Цілі державного регулювання

Основними цілями прийняття проекту регуляторного акта є:

запровадження норми що забезпечить більш ефективно, ніж надання коштів в позику, використання наявних фінансових ресурсів венчурних фондів;

значне збільшення обсягу залучення такого фінансового активу як право вимоги за рахунок розширення кола контрагентів КУА за договором відступлення прав вимоги, а саме - юридичних осіб;

встановлення обмеження щодо включення до складу активів венчурного фонду права вимоги за кредитними договорами укладеними банком з фізичною особою, з метою уникнення виконання КУА не притаманної їй колекторської діяльності;

впровадження рівних умов, в частині дотримання вимог законодавства про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні, щодо проведення незалежної оцінки права вимоги за зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції.

III. Визначення та оцінка альтернативних способів досягнення цілей

1. Визначення альтернативних способів

Вид альтернативи	Опис альтернативи
Альтернатива 1	Відсутність регулювання. Залишити законодавче регулювання на існуючому рівні.
Альтернатива 2	Розроблення проекту регуляторного акта, а саме внесення відповідних змін до Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування в частині: <ul style="list-style-type: none"> стимулювання більш ефективного, ніж надання коштів в позику, використання наявних фінансових ресурсів венчурних фондів; збільшення обсягу залучення такого фінансового активу як право вимоги за рахунок розширення кола контрагентів КУА за договором відступлення прав вимоги, а саме юридичних осіб; встановлення обмеження щодо включення до складу активів венчурного фонду права вимоги за кредитними договорами укладеними банком з фізичною особою, з метою уникнення виконання КУА не притаманної їй колекторської діяльності; впровадження рівних умов щодо проведення незалежної оцінки права вимоги за зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції.

2. Оцінка вибраних альтернативних способів досягнення цілей

Оцінка впливу на сферу інтересів держави

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	Відсутня необхідність здійснення контрольно-наглядових функцій.	Відсутні.
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	Забезпечення дієвого регулювання з боку Комісії в частині: стимулювання ефективного та сталого розвитку венчурних ІСІ; ефективного використання наявних фінансових ресурсів венчурних фондів як наслідок значне поліпшення інвестиційного клімату в Україні та сприяння економічному розвитку в цілому, в тому числі підтримці малого та середнього бізнесу; зменшення соціальної напруги в суспільстві, яка може виникнути в результаті виконання КУА не притаманної їй колекторської діяльності шляхом унеможливлення здійснення нею такої діяльності; впровадження рівних умов, в частині дотримання вимог законодавства про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні, під час придбання до складу активів венчурних ІСІ прав вимоги за зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції.	Відсутні.

Оцінка впливу на сферу інтересів громадян (інвесторів)

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	Відсутність витрат.	Відсутність витрат.
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	Захист прав інвесторів ІСІ, оскільки регуляторний акт дозволяє знизити ризики в діяльності ІСІ шляхом підвищення ефективного використання наявних фінансових ресурсів венчурних фондів - збільшення обсягу отриманих від операцій з такими фінансовими ресурсами доходів, і як наслідок збільшення коштів, отриманих інвесторами венчурних ІСІ.	Відсутність витрат.

Оцінка впливу на сферу інтересів суб'єктів господарювання

Під дію регулювання підпадає 297 компаній з управління активами, які управляють активами 1023 венчурних ІСІ.

Показник	Середні	Малі	Мікро	Разом
Кількість суб'єктів господарювання, що підпадають під дію регулювання, одиниць	0	297	0	0
Питома вага групи у загальній кількості, відсотків	0%	100%	0%	0%

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	Відсутні	Витрати, пов'язані з процедурою придбання до складу активів кожною КУА права вимоги за одним зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції, складають, 632850,25 грн.*
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	Стимулювання сталого розвитку венчурних ІСІ; ефективне використання наявних фінансових ресурсів венчурних фондів як наслідок - значне поліпшення інвестиційного клімату в	Витрати, пов'язані з процедурою придбання до складу активів кожною КУА права вимоги за одним зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції, складають, 489696,25 грн.**

	Україні, сприяння економічному розвитку в цілому, в тому числі малого та середнього бізнесу; унеможливлення здійснення КУА не притаманної їй колекторської діяльності.	Зменшення витрат складає 143154 грн.***
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------

* Витрати (за відсутності регулювання).

** Витрати (в разі здійснення регулювання).

***Зменшення витрат (в результаті 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 мають бути досягнуті повною мірою, а саме: стимулювання ефективного та сталого розвитку венчурних ІСІ; забезпечення ефективного використання наявних фінансових ресурсів венчурних фондів як наслідок - значне поліпшення інвестиційного клімату в Україні, сприяння економічному розвитку в цілому, в тому числі малого та середнього бізнесу; зменшення соціальної напруги в суспільстві, яка може виникнути в результаті виконання КУА не притаманної їй колекторської діяльності шляхом унеможливлення здійснення нею такої діяльності; впровадження рівних умов, в частині дотримання вимог законодавства про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні, під час придбання до складу активів венчурних ІСІ прав вимоги за зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції.

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. Збільшення долі врегульованих в досудовому порядку спорів між суб'єктами господарювання, за зобов'язаннями, що виникли внаслідок здійснення кредитних операцій. Для громадян - захист прав інвесторів венчурних ІСІ, завдяки підвищенню ефективного використання наявних фінансових ресурсів венчурних ІСІ як наслідок збільшення обсягу отриманих від операцій з	Додаткове навантаження на працівників НКЦПФР відсутнє.	Стимулювання розвитку фондового ринку через прийняття законодавчих актів вбачається найбільш ефективним та результативним, оскільки сприятиме системному вирішенню існуючих проблем функціонування фондового ринку. Підвищення довіри внутрішнього інвестора - населення, інституціональних інвесторів та іноземних інвесторів до фінансових інструментів національного фондового ринку призведе до

	<p>такими фінансовими ресурсами доходів, а відтак збільшення коштів, отриманих інвесторами венчурних ІСІ.</p> <p>Для учасників фондового ринку - ефективне використання наявних фінансових ресурсів венчурних фондів сприяє поліпшенню інвестиційного клімату в Україні та економічному розвитку в цілому, в тому числі малого та середнього бізнесу; збільшенню довіри до фондового ринку з боку інвесторів (зростання обсягів інвестування, збільшення кількості інвесторів); унеможливлення здійснення КУА не притаманної їй колекторської діяльності; впровадження рівних умов, в частині дотримання вимог законодавства про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні, під час придбання до складу активів венчурних ІСІ прав вимоги за зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції.</p>		збільшення інвестицій в економіку України.
Відсутність регулювання	<p>Для держави розвиток фондового ринку (хоча і дуже повільний) та відсутність видатків на реалізацію.</p> <p>Для учасників фондового ринку вигоди відсутні.</p> <p>Для громадян вигоди відсутні.</p>	<p>Дуже тривалий та невизначений час для реалізації.</p> <p>Відсутність впевненості щодо вирішення проблем.</p> <p>Неотримані інвестиції від фізичних та юридичних осіб.</p>	Альтернатива має низьку ефективність. Цілі прийняття регуляторного акта не можуть бути досягнуті в найближчий час, тобто проблема продовжить існувати.

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

Механізмом, який застосовується для розв'язання проблем, зазначених у розділі I Аналізу регуляторного впливу, є прийняття рішення НКЦПФР «Про внесення змін до Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування».

Вищезазначений нормативно-правовий акт буде змінено, з урахуванням практики застосування цього нормативно-правового акта, а саме:

проектом регуляторного акта значно розширено коло контрагентів компанії з управління активами за договором відступлення права вимоги за кредитними договорами банків, а саме юридичних осіб, за умови здійснення оцінки придбаного права вимоги за оціночною вартістю, що визначається з дотриманням вимог законодавства про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні, зокрема з урахуванням ризиків невиконання боржником своїх зобов'язань;

повністю виключено можливість включення до складу активів венчурного фонду права вимоги за кредитними договорами укладеними банком з фізичною особою, з метою уникнення виконання КУА не притаманної їй колекторської діяльності;

також проект регуляторного акта передбачає забезпечення належності венчурному фонду частки в юридичній особі – позичальнику в розмірі 10 відсотків її статутного капіталу не тільки під час надання позики, а і протягом всього строку дії договору позики.

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 учасників фондового ринку, на яких розповсюджується дія даного регуляторного акта, 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.

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 09.08.2018 по 12.10.2018.

Порядковий номер	Вид консультації	Кількість учасників консультацій, осіб	Основні результати консультацій
1	09.08.2018 відбулося засідання Комітету з питань функціонування інституційних інвесторів та інформаційної політики Комісії	12	Було здійснено обговорення проекту регуляторного акта та членами комітету. За результатами обговорення надано пропозиції та зауваження до проекту з метою його доопрацювання.
2	10.09.2018 та 04.10.2018 проведено узгоджувальні наради з представниками Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг.	9	Проект регуляторного акта повторно обговорювався на засіданні комітету та у зв'язку із надходженням нових пропозицій та необхідністю його доопрацювання в частині застосування вимог частини четвертої статті 48 Закону України «Про інститути спільного інвестування». Також, під час доопрацювання проекту регуляторного акта виникла необхідність його узгодження з Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг щодо умов залучення до складу активів венчурного ІСІ прав вимоги.
3	12.10.2018 відбулися засідання Комітету НКЦПФР з питань функціонування інституційних інвесторів та інформаційної політики Комісії та Комітету НКЦПФР з управління змінами та ризиками.	10	За результатами обговорення було опрацьовано узгоджену редакцію проекту регуляторного акта для погодження із заінтересованими органами.

Максимальні витрати суб'єктів малого підприємництва господарювання, що виникають у зв'язку необхідністю здійснення відповідних заходів кожною компанією з управління активами під час залучення (до регулювання/після регулювання) складатимуть приблизно 632850,25

грн/489696,25 грн.*

Розрахунок проводився за результатами аналізу інформації щодо оплати праці працівників суб'єктів підприємництва.

Максимальні бюджетні витрати на адміністрування регулювання суб'єктів малого підприємництва (пов'язані з поточним адмініструванням процедури придбання до складу активів кожною КУА права вимоги за одним зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції) складають (до регулювання/після регулювання) **18191,25 грн/18191,25 грн.****

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

кількість суб'єктів, на яких поширюється регулювання: 297 професійних учасників фондового ринку, у тому числі малого підприємництва – 297.

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

Оцінка вартості адміністративних процедур суб'єктів малого підприємництва щодо виконання регулювання та звітування (в розрахунку на 1 пакет)			
		<i>до регулювання</i>	<i>після регулювання</i>
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 законодавчих актів	0,5 год. (час, який витрачається суб'єктами на пошук нпа в Інтернет; за результатами консультацій) X 90,63 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) X 1 нпа (кількість нпа, з якими необхідно ознайомитись) = 90,63 грн.	0,5 год. (час, який витрачається суб'єктами на пошук нпа в Інтернет; за результатами консультацій) X 90,63 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) X 1 нпа (кількість нпа, з якими необхідно ознайомитись) = 90,63 грн.
10	Процедури організації виконання вимог регулювання	9 год. (час, який витрачається суб'єктами на впровадження вимог, процедур X 90,63 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) = 815,67 грн	9 год. (час, який витрачається суб'єктами на впровадження вимог, процедур X 90,63 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) = 815,67 грн
11	Процедури офіційного звітування	2 год. (час, який витрачається суб'єктами на заповнення звітності та подачі до контролюючого органу) X 90,63 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) = 181,26 грн.	2 год. (час, який витрачається суб'єктами на заповнення звітності та подачі до контролюючого органу) X 90,63 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) = 181,26 грн.
12	Процедури щодо забезпечення процесу перевірок	-	-
13	Інші процедури (уточнити) - (оцінка права вимоги за одним зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції).	982 грн. (вартість, здійсненої банком, оцінки права вимоги за одним зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції) (за відсутності регулювання). 8 год. (час, який витрачається	500 грн. (середній розмір плати за послугу, пов'язану з необхідністю проведення оцінювачем незалежної оцінки права вимоги за одним зобов'язанням, що виникає

		оцінювачем банку X 122,72 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 20250 грн на міс.) = 982 грн	внаслідок здійснення кредитної операції (в разі здійснення регулювання). (середня вартість оцінки складає 500 грн.)
14	Разом, гривень	90,63 грн. (рядок 9) + 815,67 грн. (рядок 10) + 181,26 грн. (рядок 11) + 0,00 грн. (рядок 12) + 982 грн. (рядок 13) = 2069,56 грн.*	90,63 грн. (рядок 9) + 815,67 грн. (рядок 10) + 181,26 грн. (рядок 11) + 0,00 грн. (рядок 12) + 500 грн. (рядок 13) = 1587,56 грн.*
15	Кількість суб'єктів малого підприємництва, що повинні виконати вимоги регулювання, одиниць	297 (кількість суб'єктів господарювання)	297 (кількість суб'єктів господарювання)
16	Сумарно, гривень	2069,56 грн. (рядок 14) X 297 товариств (рядок 15) = 614659 грн.*	1587,56 грн. (рядок 14) X 297 товариств (рядок 15) = 471505 грн.*

3. Бюджетні витрати на адміністрування регулювання суб'єктів малого підприємництва.

Процедури регулювання суб'єктів малого підприємництва (розрахунок на одного типового суб'єкта господарювання малого підприємництва – за потреби окремо для суб'єктів малого та мікро- підприємств)	Планові витрати часу на процедур у	Вартість часу співробітни ка органу державної влади відповідної категорії (заробітна плата)	Оцінка кількості процедур за рік, що припадаю ть на одного суб'єкта	Оцінка кількості суб'єктів, що підпадаю ть до сфери відповідн ої процедур и	Витрати на адмініструван ня регулювання* * (за рік), грн.
1. Процедури обліку суб'єкту господарювання, що знаходиться у сфері регулювання	-	-	-	297	
2. Процедури поточного контролю за суб'єктом господарювання, що знаходиться у сфері регулювання	1.4	43,75	1	297	18191,25 грн**
у т.ч. камеральні					
у т.ч. виїзні					
3. Процедури підготовки, затвердження та опрацювання актів про порушення вимог регулювання (на одиницю)					

*Витрати, пов'язані з поточним адмініструванням процедури придбання до складу активів кожною КУА права вимоги за одним зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції (до регулювання/після регулювання).

**Витрати, пов'язані з поточним адмініструванням процедури придбання до складу активів кожною КУА права вимоги за одним зобов'язанням, що виникає внаслідок здійснення кредитної операції (незмінні як до так і після регулювання).

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 акта поширюється на 297 КУА, згідно ліцензій, виданих Комісією, які управляють активами 1023 венчурних ІСІ.

3) *Розмір коштів і час, що витратяться 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 акта зменшаться.

4) *Загальна кількість укладених КУА договорів відступлення права вимоги (за даними звітності).*

5) *Кількість укладених КУА договорів відступлення права вимоги з іншими ніж банки контрагентами (в результаті дії зазначеного регуляторного акта) (за даними звітності).*

6) *Відсоток укладених КУА договорів відступлення права вимоги з іншими контрагентами від загальної кількості укладених договорів (за даними звітності).*

7) *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.

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

Відстеження результативності буде здійснено із застосуванням статистичного та соціологічного методу, шляхом аналізу офіційної статистичної інформації

Базове відстеження результативності вищезазначеного регуляторного акта буде здійснюватись через рік після набрання чинності його положень.

Повторне відстеження планується здійснити через два роки 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 розгляд засідання Комісії, з метою ініціювання внесення відповідних змін до цього регуляторного акту.

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

Виконавцем заходів з відстеження результативності дії регуляторного акта буде Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку.

Тв.о. Голови Комісії



І. Назарчук

Повідомлення
про оприлюднення доопрацьованого проекту рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку «Про внесення змін до Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування»

Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) було схвалено проект рішення НКЦПФР «Про внесення змін до Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування» (далі – проект регуляторного акта).

Проект регуляторного акта було розроблено відповідно до пункту 38 частини другої статті 7 та пункту 13 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», частини четвертої статті 48 Закону України «Про інститути спільного інвестування», у зв'язку з необхідністю нормативного врегулювання питання обліку прав вимоги за договорами інвестування будівництва, які укладаються за рахунок коштів спільного інвестування з метою інвестування та фінансування будівництва об'єктів житлового будівництва, та розміщено на сайті НКЦПФР 28.08.2017.

У зв'язку з надходженням зауважень та пропозицій проект регуляторного акта було доопрацьовано.

Під час доопрацювання проекту змін до Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування (далі - Положення) виникла необхідність узгодження з Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг питань щодо умов залучення до складу активів венчурного фонду прав вимоги шляхом укладення договорів відступлення права вимоги.

Зазначеним доопрацьованим проектом регуляторного акта, зокрема упорядковуються питання залучення до складу активів венчурного фонду прав вимоги з урахуванням вимог частини четвертої статті 48 Закону України «Про інститути спільного інвестування».

З метою врегулювання вищевказаної проблеми, а також запобігання виникненню правопорушень, проектом регуляторного акта передбачається внесення відповідних змін до Положення.

Пропозиції та зауваження до зазначеного проекту регуляторного акта просимо надсилати поштою на адресу Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку: 01010, м. Київ, вул. Московська, 8, корпус 30, департамент методології регулювання професійних учасників ринку цінних та на адресу Державної регуляторної служби України: 01011, м. Київ, вул. Арсенальна, 9/11.

Фізичні та юридичні особи можуть надсилати свої зауваження та пропозиції поштою за вищезазначеною адресою.

Проект рішення та аналіз регуляторного впливу оприлюднюються на офіційному веб-сайті Комісії – <http://www.nssmc.gov.ua>.

Строк, протягом якого приймаються зауваження та пропозиції від фізичних та юридичних осіб, становить один місяць з дати оприлюднення проекту.

Голова Комісії


Т. Хромасв

