

**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>

23.01.20 № 09/03/1126

На № \_\_\_\_\_

**Державна регуляторна  
служба України**

Щодо погодження проекту  
регуляторного акта

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» (далі - Закон) повторно направляє на погодження проект регуляторного акта - проект рішення Комісії «Про внесення змін до Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування» (далі - Проект рішення), схвалений рішенням Комісії від 16.10.2019 року № 607.

Проект рішення та аналіз регуляторного впливу було доопрацьовано відповідно до зауважень, висловлених в листі Державної регуляторної служби від 03.01.2020 року № 28/0/20-20 (вх. № 491 від 09.01.2020 року) з дотриманням вимог статті 4 Закону, а також вимог статті 8 Закону в частині підготовки аналізу регуляторного впливу з урахуванням вимог Методики проведення аналізу впливу регуляторного акта, затвердженої постановою КМУ від 11.03.2004 № 308 (зі змінами).

Додатки: на 20 арк.

Голова Комісії

Тимур ХРОМАЧ

О.Нечипорук, 254 25 88



262652

0.31

Державна регуляторна служба України  
№ 779/0/19-20 від 24.01.2020





НАЦІОНАЛЬНА КОМІСІЯ З ЦІННИХ ПАПЕРІВ  
ТА ФОНДОВОГО РИНКУ

**РІШЕННЯ**

\_\_\_\_\_ .2019

м. Київ

№ \_\_\_\_\_

Про внесення змін до Положення  
про порядок визначення вартості  
чистих активів інститутів спільного  
інвестування

Відповідно до пункту 13 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», статті 49 Закону України «Про інститути спільного інвестування»

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку

**ВИРІШИЛА:**

1. Внести до Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування, затвердженого рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 30.07.2013 року № 1336, зареєстроване в Міністерстві юстиції України 21.08.2013 за № 1444/23976 (із змінами), такі зміни:

1) доповнити розділ I після пункту 2 двома новими пунктами 3, 4 такого змісту:

«3. Інші терміни, що використовуються у цьому Положенні, мають такі значення:

переоцінка – дооцінка/уцінка вартості активів у зв'язку із зміною справедливої вартості таких активів.

дооцінка – збільшення вартості активу у зв'язку із збільшенням його справедливої вартості;

уцінка – зменшення вартості активу у зв'язку із зменшенням його справедливої вартості.

4. Визначити, що до ознак, що свідчать про зменшення корисності активу, у тому числі цінних паперів, які входять до складу активів ІСІ, з урахуванням положень Міжнародних стандартів фінансової звітності, належать, зокрема такі ознаки:

зупинення обігу цінних паперів, крім випадку зупинення обігу цінних паперів в процесі здійснення корпоративних операцій емітента;

зупинення внесення змін до системи депозитарного обліку на підставі рішення Комісії, прийнятого відповідно до пункту 30 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», крім випадку прийняття такого рішення Комісією на вимогу уповноваженого законом державного органу або його посадовою особою (далі - зупинення внесення змін до системи депозитарного обліку);

заборона торгівлі цінними паперами на підставі рішення Комісії, прийнятого відповідно до пункту 16<sup>3</sup> статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні»;

невиконання емітентом боргових цінних паперів у терміни та строки, встановлені рішенням про емісію/проспектом цінних паперів, своїх зобов'язань (невиплата доходу за цінними паперами, непогашення цінних паперів, у тому числі невиплата частини чи повної номінальної вартості цінних паперів);

порушення справи про банкрутство емітента цінних паперів або господарського товариства (боржника ІСІ).»;

2) доповнити розділ II після пункту 3 чотирма новими пунктами 4 - 7 такого змісту:

«4. В разі виникнення/зникнення щодо певного активу ІСІ ознак, передбачених пунктом 4 розділу I Положення, компанія з управління активами повинна здійснити переоцінку такого активу відповідно до пунктів 5-7 цього розділу.

5. У разі оприлюднення щодо цінних паперів, що входять до складу активів ІСІ, рішення Комісії про зупинення обігу цінних паперів, крім випадку зупинення обігу цінних паперів в процесі здійснення корпоративних операцій емітента; рішення Комісії про зупинення внесення змін до системи депозитарного обліку; рішення Комісії про заборону торгівлі цінними паперами, прийнятого відповідно до пункту 16<sup>3</sup> статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», такі цінні папери протягом трьох робочих днів з дати оприлюднення відповідного рішення Комісії підлягають уцінці до нульової вартості.

У разі оприлюднення щодо цінних паперів, що входять до складу активів ІСІ, рішення Комісії про відновлення обігу цінних паперів, крім випадку відновлення обігу цінних паперів в процесі здійснення корпоративних операцій емітента; рішення Комісії про відновлення внесення змін до системи депозитарного обліку, щодо цінних паперів, обіг яких було зупинено на підставі рішення Комісії про зупинення внесення змін до системи депозитарного обліку; про відновлення торгівлі цінними паперами,

торгівля якими була зупинена на підставі рішення Комісії відповідно до пункту 16<sup>3</sup> статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», такі цінні папери протягом трьох робочих днів з дати оприлюднення відповідного рішення Комісії підлягають дооцінці до справедливої вартості.

6. У разі оприлюднення щодо боргових цінних паперів, що входять до складу активів ІСІ, інформації про невиконання емітентом таких цінних паперів у терміни та строки, встановлені рішенням про емісію/проспектом цінних паперів, своїх зобов'язань (невиплати доходу за цінними паперами, непогашення цінних паперів, у тому числі невиплати частини чи повної номінальної вартості цінних паперів), такі цінні папери протягом трьох робочих днів з дати оприлюднення відповідної інформації підлягають уцінці до нульової вартості.

7. У разі оприлюднення (стосовно емітента цінних паперів, господарського товариства, - боржника ІСІ) інформації щодо постановленої господарським судом ухвали про затвердження плану санації боржника/прийняття господарським судом у справі про банкрутство ухвали та постанови про визнання боржника банкрутом та відкриття ліквідаційної процедури, протягом трьох робочих днів з дати, наступної після дати її оприлюднення, цінні папери такого емітента, паї/частки такого господарського товариства, а також дебіторська заборгованість боржника підлягає уцінці до нульової вартості.

У разі оприлюднення (стосовно емітента цінних паперів, господарського товариства, - боржника ІСІ) інформації щодо ухвали господарського суду щодо затвердження звіту керуючого санацією та закриття провадження у справі у зв'язку з виконанням плану санації і відновленням платоспроможності боржника, протягом трьох робочих днів з дати наступної після дати її оприлюднення, цінні папери такого емітента, паї/частки такого господарського товариства, а також дебіторська заборгованість боржника підлягає дооцінці до справедливої вартості.».

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

подання цього рішення для здійснення експертизи на відповідність Конвенції про захист прав людини і основоположних свобод до Секретаріату Уповноваженого у справах Європейського суду з прав людини Міністерства юстиції України;

подання цього рішення на державну реєстрацію до Міністерства юстиції України;

оприлюднення цього рішення на офіційному вебсайті Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

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

4. 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 \_\_\_\_\_, 2019 № \_\_\_\_\_

Порівняльна таблиця

до проекту рішення Національної комісії з цінних паперів «Про внесення змін до Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування»

Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування, затверджене рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 30.07.2013 року № 1336, зареєстроване в Міністерстві юстиції України 21.08.2013 за № 1444/23976 (із змінами);	Зміни до Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування	Примітки
<b>I. Загальні положення</b>		
2. Терміни, що використовуються у цьому Положенні, вживаються у значеннях відповідно до Законів України "Про інститути спільного інвестування", "Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні", "Про цінні папери та фондовий ринок", а також Міжнародних стандартів фінансової звітності, офіційно оприлюднених на веб-сайті Міністерства фінансів України, нормативно-правових актів Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку.		
	3. Інші терміни, що використовуються у цьому Положенні, мають такі значення: переоцінка – дооцінка/уцінка вартості активів у зв'язку із зміною справедливої вартості таких активів. дооцінка – збільшення вартості активу у зв'язку із збільшенням його справедливої вартості; уцінка – зменшення вартості активу у зв'язку із зменшенням його справедливої вартості.	
	4. Визначити, що до ознак, що свідчать про зменшення корисності активу, у тому числі цінних паперів, які входять до складу активів ІСІ, з урахуванням положень Міжнародних стандартів фінансової звітності, належать, зокрема такі ознаки: зупинення обігу цінних паперів, крім випадку зупинення обігу цінних паперів в процесі здійснення корпоративних операцій емітента; зупинення внесення змін до системи депозитарного обліку	

	<p>на підставі рішення Комісії, прийнятого відповідно до пункту 30 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», крім випадку прийняття такого рішення Комісією на вимогу уповноваженого законом державного органу або його посадовою особою (далі - <b>зупинення внесення змін до системи депозитарного обліку</b>);</p> <p>заборона торгівлі цінними паперами на підставі рішення Комісії, прийнятого відповідно до пункту 16<sup>3</sup> статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні»;</p> <p>невиконання емітентом боргових цінних паперів у терміни та строки, встановлені рішенням про емісію/проспектом цінних паперів, своїх зобов'язань (невиплата доходу за цінними паперами, непогашення цінних паперів, у тому числі невилплата частини чи повної номінальної вартості цінних паперів);</p> <p>порушення справи про банкрутство емітента цінних паперів або господарського товариства (боржника ІСІ).</p>
<p>3. Справедлива вартість цінних паперів, внесених до біржового списку, оцінюється за біржовим курсом організатора торгівлі на дату розрахунку вартості чистих активів.</p> <p>Облікова політика компанії з управління активами або корпоративного інвестиційного фонду повинна визначати підходи в оцінці цінних паперів, які обертаються більш як на одній фондовій біржі.</p>	<p><b>II. Оцінка активів інститутів спільного інвестування</b></p> <p>4. В разі виникнення/зникнення щодо певного активу ІСІ ознак, передбачених пунктом 4 розділу I Положення, компанія з управління активами повинна здійснити переоцінку такого активу відповідно до пунктів 5-7 цього розділу.</p> <p>5. У разі оприлюднення щодо цінних паперів, що входять до складу активів ІСІ, рішення Комісії про зупинення обігу цінних паперів, крім випадку зупинення обігу цінних паперів в процесі здійснення корпоративних операцій емітента; рішення Комісії про зупинення внесення змін до системи депозитарного обліку; рішення Комісії про заборону торгівлі цінними паперами,</p>

	<p>прийнятого відповідно до пункту 16<sup>3</sup> статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», такі цінні папери протягом трьох робочих днів з дати оприлюднення відповідного рішення Комісії підлягають уцінці до нульової вартості.</p> <p>У разі оприлюднення щодо цінних паперів, що входять до складу активів ІСІ, рішення Комісії про відновлення обігу цінних паперів, крім випадку відновлення обігу цінних паперів в процесі здійснення корпоративних операцій емітента; рішення Комісії про відновлення внесення змін до системи депозитарного обліку, щодо цінних паперів, обіг яких було зупинено на підставі рішення Комісії про зупинення внесення змін до системи депозитарного обліку; про відновлення торгівлі цінними паперами, торгівля якими була зупинена на підставі рішення Комісії відповідно до пункту 16<sup>3</sup> статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», такі цінні папери протягом трьох робочих днів з дати оприлюднення відповідного рішення Комісії підлягають дооцінці до справедливої вартості.</p>
	<p>6. У разі оприлюднення щодо боргових цінних паперів, що входять до складу активів ІСІ, інформації про невиконання емітентом таких цінних паперів у терміни та строки, встановлені рішенням про емісію/проспектом цінних паперів, своїх зобов'язань (невиплати доходу за цінними паперами, непогашення цінних паперів, у тому числі невиплати частини чи повної номінальної вартості цінних паперів), такі цінні папери протягом трьох робочих днів з дати оприлюднення відповідної інформації підлягають уцінці до нульової вартості.</p>
	<p>7. У разі оприлюднення (стосовно емітента цінних паперів, господарського товариства, - боржника ІСІ) інформації щодо постановленої господарським судом ухвали про затвердження плану санації боржника/прийняття господарським судом у справі про банкрутство ухвали та постанови про визнання боржника банкрутом та відкриття ліквідаційної процедури, протягом трьох робочих днів з дати, наступної після дати її оприлюднення, цінні папери такого емітента, паї/частки такого</p>



	<p>господарського товариства, а також дебіторська заборгованість боржника підлягає уцінці до нульової вартості.</p> <p>У разі оприлюднення (стосовно емітента цінних паперів, господарського товариства, - боржника ІСІ) інформації щодо ухвали господарського суду щодо затвердження звіту керуючого санацією та закриття провадження у справі у зв'язку з виконанням плану санації і відновленням платоспроможності боржника, протягом трьох робочих днів з дати наступної після дати її оприлюднення, цінні папери такого емітента, паї/частки такого господарського товариства, а також дебіторська заборгованість боржника підлягає дооцінці до справедливої вартості.</p>	
--	---	--

Директор департаменту методології  
регулювання професійних учасників  
ринку цінних паперів

І. Курочкіна

## ПОВІДОМЛЕННЯ

про оприлюднення проекту рішення «Про внесення змін до Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування»

Проект рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) «Про внесення змін до Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування» (далі – Проект рішення) розроблений департаментом методології регулювання професійних учасників ринку цінних паперів Комісії відповідно до пункту 13 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», статті 49 Закону України «Про інститути спільного інвестування».

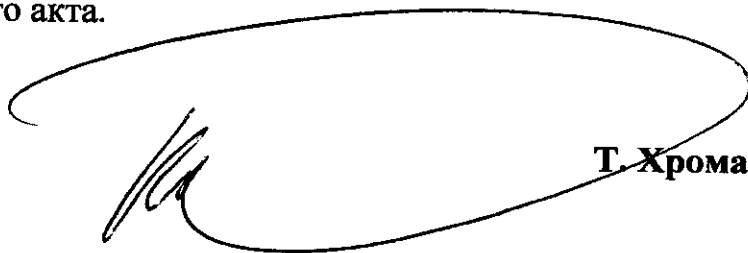
Проектом рішення передбачено: доповнення Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування термінами: «переоцінка», «дооцінка», «уцінка»; а також, визначення дій КУА в разі виникнення/зникнення щодо певного активу ознак зміни корисності такого активу.

Пропозиції та зауваження до зазначеного проекту регуляторного акта просимо надсилати поштою на адресу Комісії: 01010, м. Київ-601, вул. Московська, 8, корп. 30, департамент методології регулювання професійних учасників ринку цінних паперів.

Проект рішення оприлюднюється на офіційному сайті Комісії – [http:// www.nssmc.gov ua/](http://www.nssmc.gov.ua/).

Строк, протягом якого приймаються зауваження та пропозиції від фізичних та юридичних осіб, їх об'єднань, становить один місяць з дня оприлюднення проекту регуляторного акта.

Голова Комісії



Т. Хромаєв

## Аналіз впливу регуляторного акта

до проекту рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку «Про внесення змін до Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування»

### I. Визначення проблеми

Інститути спільного інвестування (далі - ІСІ) на українському фондовому ринку посідають важливе місце, починаючи з 2001 року, оскільки - це нова можливість для українського інвестора примножити свої заощадження при вкладенні власних, позичкових і залучених майнових та інтелектуальних цінностей в об'єкти інвестування.

Компанії з управління активами (далі - КУА) - це господарські товариства, створені відповідно до законодавства у формі акціонерного товариства або товариства з обмеженою відповідальністю, що провадять професійну діяльність з управління активами інституційних інвесторів на підставі ліцензії, що видається Національною комісією цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія). КУА здійснює управління активами ІСІ.

На даний час в Україні здійснюють діяльність 294 КУА і 1 306 ІСІ.

Вимоги щодо порядку визначення вартості чистих активів ІСІ, на даний час, встановлюються Положенням про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування, затвердженого рішенням Комісії від 30.07.2013 року № 1336, зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 21.08.2013 року за № 1444/23976 (зі змінами) (далі - Положення).

У таблиці щодо кількості ІСІ, станом на 31 липня 2019 року показано фонди в залежності від порядку провадження їх діяльності, а також кількість активів, що знаходяться в їх управлінні.

Інституційні інвестори	Кількість в управлінні	Активи в управлінні, млн грн
Відкриті ІСІ	18	86.64
Інтервальні ІСІ	20	76
Закриті ІСІ (крім венчурних)	87	14 888.17
Венчурні ІСІ	1 158	325 399.26
ІСІ разом	1 283	340 450.07

Але, вбачається велика проблема щодо цінних паперів, які знаходяться в активах КУА і – є непереоціненими, тобто стосовно цих активів відбулися певні події, і обіг таких цінних паперів було зупинено.

Наразі, відповідно до статистичних даних Комісії в Україні нараховується 65 КУА, що управляють 117 ІСІ. Біля 3,5 млрд грн – це є активи у цінних паперах, обіг яких з певних причин зупинено та непереоцінені на сьогодні.

Задля вирішення проблемного питання Комісією було розроблено проект рішення Комісії «Про внесення змін до Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування» (далі – Проект рішення).

Проектом рішення передбачене обов'язкове здійснення КУА переоцінки вартості певних активів у зв'язку із зміною справедливої вартості таких активів, а також встановлені строки такої переоцінки.

Крім того, Проект рішення було розроблено за результатами проведення внутрішнього аудиту, у зв'язку з необхідністю внесення змін до Положення в частині встановлення переліку критеріїв, що свідчать про зменшення корисності фінансових інструментів, зокрема таких: емітент перебуває в переліку (списку) емітентів, що мають ознаки фіктивності; зупинення обігу цінних паперів (крім цінних паперів, обіг яких зупинено в процесі здійснення корпоративних операцій емітента); зупинення внесення змін

до системи депозитарного обліку; невиконання емітентом облігацій своїх зобов'язань; порушення справи про банкрутство емітента цінних паперів або господарського товариства (боржника ІСІ).

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

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

## II. Цілі державного регулювання

Цілями прийняття проекту регуляторного акта є збереження прав інвесторів в частині захисту вартості їх вкладень шляхом визначення дій КУА в разі виникнення/зникнення щодо певного активу ознак зміни корисності такого активу.

## III. Визначення та оцінка альтернативних способів досягнення цілей

### 1. Визначення альтернативних способів

Вид альтернативи	Опис альтернативи
Відсутність регулювання	Залишити законодавче регулювання на існуючому рівні.
Розробка проекту нормативно-правового акту	Регулювання фондового ринку через прийняття нормативно-правового акту з метою надання визначення дій КУА в разі виникнення/зникнення стосовно певного активу ознак зміни корисності такого активу, а саме доповнення Положення поняттями: «переоцінка», «дооцінка», «уцінка» таких активів.

### 2. Оцінка вибраних альтернативних способів досягнення цілей

#### Оцінка впливу на сферу інтересів держави

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	Відсутні.	1. Велика кількість цінних паперів щодо яких не було здійснено переоцінку до справедливої вартості. 2. Погіршення економічного іміджу України на міжнародній арені щодо розвитку фондового ринку. 3. Зменшення інвестиційної привабливості ринку цінних паперів.
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	1. Захист прав інвесторів. 2. Забезпечення ефективного державного регулювання. 3. Збільшення кількості цінних паперів в активах КУА за справедливою вартістю.	Відсутні.

	<p>4. Привернення уваги інвесторів завдяки збереженню інвестицій в цінні папери.</p> <p>5. Покращення іміджу України на міжнародній арені.</p> <p>6. Збільшення інвестиційної привабливості ринку цінних паперів.</p>	
--	---	--

*На сферу інтересів громадян (інвесторів)*

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	Залишення ситуації без змін.	<p>1. Втрата можливості отримання правдивої інформації щодо зміни вартості чистих активів, у випадку виникнення/зникнення стосовно певного активу ознак зміни корисності такого активу.</p> <p>2. Відсутність інформації на фондовому ринку щодо справедливої вартості активів КУА.</p>
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	<p>1. Захист інвестиційних активів громадян.</p> <p>2. Законодавчо врегульований порядок переоцінки активів у разі виникнення/зникнення щодо певного активу ознак зміни корисності такого активу.</p> <p>3. Захист прав власників цінних паперів.</p> <p>4. Зменшення ризиків стосовно довіри учасників ринку цінних паперів.</p>	Відсутні.

*Оцінка впливу на сферу інтересів суб'єктів господарювання*

Під дію регулювання підпадає 294 КУА. На сьогодні, відповідно до статистичних даних, наявних у Комісії нараховується 65 КУА, що управляють 117 ІСІ і, біля 3,5 млрд грн – це є активи у цінних паперах, обіг яких з певних причин зупинено та ці активи непереоцінені на сьогодні.

Показник	Середні	Малі	Мікро	Разом
Кількість суб'єктів господарювання, що підпадають під дію регулювання, одиниць	0	294	0	
Питома вага групи у загальній кількості, відсотків	0%	100%	0%	0%

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	1. Відсутні витрати часу на впровадження альтернативи.	<p>Для складання довідки про розрахунок вартості чистих активів ІСІ, працівник КУА на даний час витрачає:</p> <p>0,5 год. (час, який витрачається суб'єктами на пошук нормативно-правового акта (далі - нпа) в мережі інтернет; за результатами консультацій тощо) X 93,75 грн (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) X 1 нпа (кількість нпа, з якими необхідно ознайомитись) = 46,86 грн</p> <p>3 год. (час, який витрачається суб'єктами на складання довідки про вартість активів) X 93,75 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) = 281,25 грн</p> <p><b>46,86 грн + 281,25 грн = 328,06 грн</b></p> <p><b>294</b> (кількість суб'єктів господарювання, КУА)</p> <p><b>328,06 грн X 294 = 94449,64 грн.</b></p>
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	Визначення дій КУА в разі виникнення/зникнення стосовно певного активу ознак зміни корисності такого активу.	<p>При прийнятті нпа працівник КУА витрачатиме час для складання частини довідки, а саме інформації про склад, структуру та вартість активів інвестиційного фонду стосовно переліку інвестицій у цінні папери.</p> <p><u>Прогнозне значення витрат складатиме:</u> 0,5 год. (час, який витрачається суб'єктами на пошук нормативно-правового акта (далі - нпа) в мережі інтернет; за результатами консультацій тощо) X 93,75 грн (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) X 1 нпа (кількість нпа, з якими необхідно ознайомитись) = 46,86 грн</p> <p>1,5 год. (час, який витрачається суб'єктами на складання відповідної інформації) X 93,75 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) = 140,6 грн</p> <p><b>46,86 грн + 140,6 грн = 187,46 грн</b></p>

		294 (кількість суб'єктів господарювання, КУА) <u>187,46 грн X 294 = 55113,24 грн.</u>
<b>Сумарні витрати за альтернативами</b>		<b>Сума витрат, гривень</b>
1. Відсутність регулювання		94449,64 грн
2. Розробка проекту нормативно-правового акту		55113,24 грн

#### 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.

Рейтинг результативності	Вигоди (підсумок)	Витрати (підсумок)	Обґрунтування відповідного місця альтернативи у рейтингу
Розробка проекту нормативно-правового акту	Для держави - висока результативність, ефективність, політична та адміністративна здійсненність. Для громадян можливість отримання правдивої інформації щодо вартості чистих активів з метою захисту прав інвесторів, які вклали гроші у фондовий ринок.	Відсутнє додаткове навантаження на працівників Комісії щодо необхідності здійснювати контрольно-наглядові функції.	Стимулювання розвитку фондового ринку через прийняття нормативно-правових актів вбачається найбільш ефективним та результативним, оскільки сприятиме системному вирішенню існуючих проблем функціонування фондового ринку.
Відсутність регулювання	Для держави розвиток фондового ринку (хоча і дуже повільний) та відсутність видатків на реалізацію.	Дуже тривалий та невизначений час для реалізації. Відсутність впевненості щодо вирішення	Альтернатива має низьку ефективність. Цілі прийняття регуляторного акта не можуть бути досягнуті в найближчий час,

Для професійних учасників фондового ринку вигоди відсутні. Для громадян (інвесторів) захист прав інвестора, який вкладає активи на фондовому ринку.	проблем. Недотримані інвестиції від фізичних та юридичних осіб.	тобто проблема продовжить існувати.
---	---	-------------------------------------

Рейтинг	Аргументи щодо переваги обраної альтернативи/причини відмови від альтернативи	Оцінка ризику впливу зовнішніх чинників на дію запропонованого регуляторного акта
Розробка проекту нормативно-правового акту	Внесення змін до Положення дозволить досягти цілей прийняття регуляторного акту.	На дію регуляторного акта можуть вплинути зміни в законодавстві.
Відсутність регулювання	Відмова від зазначеної альтернативи обумовлена необхідністю дотримання вимог Закону в частині оприлюднення інформації.	X

#### 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 змін до Положення, зокрема є доповнення I та II розділів визначенням термінів «переоцінка», «дооцінка», «уцінка», порядком визначення дій КУА в разі виникнення/зникнення щодо певного активу ознак зміни корисності такого активу.

Для обраного механізму Комісія чітко визначила критерії, що свідчать про зменшення корисності фінансових інструментів, а саме:

зупинення обігу цінних паперів (крім цінних паперів, обіг яких зупинено в процесі здійснення корпоративних операцій емітента), в тому числі у зв'язку з наявністю емітента в переліку (списку) емітентів, що мають ознаки фіктивності;

зупинення внесення змін до системи депозитарного обліку (відповідно до пункту 30 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні»);

заборона торгівлі цінними паперами (відповідно до пункту 163 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні»);

невиконання емітентом облігацій своїх зобов'язань (невиплата емітентом облігацій власникам облігацій у строк, встановлений рішенням про емісію, доходу за облігаціями та/або непогашення частини чи повної номінальної вартості облігацій з дати першого невиконання таких зобов'язань);

порушення справи про банкрутство емітента цінних паперів або господарського товариства (боржника ІСІ).

Та для суб'єктів (для КУА) визначено, які дії мають робити ці учасники фондового ринку при появі/зникненні вищезазначених критеріїв, а саме:

КУА повинна здійснити переоцінку фінансових інструментів;

протягом трьох робочих днів з дати, наступної після дати оприлюднення щодо цінних паперів, які входять до складу активів ІСІ, відповідного рішення Комісії про зупинення обігу цінних паперів (крім цінних паперів, обіг яких зупинено в процесі здійснення корпоративних операцій емітента); про зупинення внесення змін до системи депозитарного



обліку (відповідно до пункту 30 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні»); про заборону торгівлі цінними паперами(відповідно до пункту 163 статті 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні»), такі цінні папери повинні бути уцінені до нульової вартості/дооцінку до справедливої вартості;

у випадку невиконання емітентом облігацій своїх зобов'язань (невплата емітентом облігацій власникам облігацій у строк, встановлений рішенням про емісію/рішенням про розміщення, доходу за облігаціями та/або непогашення частини чи повної номінальної вартості облігацій) або оголошення емітентом дефолту, уцінка облігацій до нульової вартості, а також нарахованого, але несплаченого доходу за ними здійснюється протягом трьох робочих днів з дати наступної за датою закінчення строку погашення, встановленого рішенням про емісію/ рішенням про розміщення облігацій;

протягом трьох робочих днів з дати наступної після дати оприлюднення інформації щодо постановленої господарським судом ухвали про затвердження плану санації боржника (прийняття господарським судом у справі про банкрутство ухвали та постанови про визнання боржника банкрутом та відкриття ліквідаційної процедури щодо емітента цінних паперів, господарського товариства, боржника ІСІ цінні папери такого емітента, паї/частки такого господарського товариства, а також дебіторська заборгованість боржника повинні бути уцінені до нульової вартості.

Протягом трьох робочих днів з дати наступної після дати оприлюднення інформації щодо ухвали господарського суду щодо затвердження звіту керуючого санацією та закриття провадження у справі у зв'язку з виконанням плану санації і відновленням платоспроможності боржника здійснити дооцінку зазначених в першому абзаці цього пункту фінансових інструментів до справедливої вартості.

Державний контроль та нагляд за дотриманням вимог регуляторного акта здійснюється Комісією, як органом державної влади, який відповідно до законодавства України встановлює вимоги щодо здійснення діяльності компаній з управління активами та інститутів спільного інвестування.

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 учасників фондового ринку працівниками Комісії; здійснення процедур із правозастосування на фондовому 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 03.10.2019 року по 12.11.2019 року.

<b>Порядковий номер</b>	<b>Вид консультації</b>	<b>Кількість учасників консультацій, осіб</b>	<b>Основні результати консультацій</b>

1	03.10.2019 року відбулося засідання Комітету НКЦПФР з питань функціонування інституційних інвесторів та інформаційної політики Комісії.	12	Було здійснено обговорення проекту регуляторного акту членами комітету.
2	08.10.2019 року відбулось засідання Комітету НКЦПФР з управління змінами та ризиками.	10	Було здійснено обговорення проекту регуляторного акту членами комітету.
3	12.11.2019 року від саморегульованої організації «Українська асоціація інвестиційного бізнесу» надійшла пропозиція про те, що зміни до Положення не потрібно вносити, оскільки вони містять певні протиріччя і невідповідності з МСФЗ та порушують принципи бухгалтерського обліку та фінансової звітності.	Письмово	Пропозицію було відхилено.

Середні 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 94449,64 грн/55113,24 грн

Розрахунок проводився за результатами аналізу інформації щодо підготовки КУА довідки про вартість чистих активів.

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

кількість суб'єктів, на яких поширюється регулювання: 294 професійних учасників фондового ринку, у тому числі малого підприємництва – 294.

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 проводився на 294 КУА.

<b>Оцінка вартості адміністративних процедур суб'єктів малого підприємництва щодо виконання регулювання та звітування (в розрахунку на підготовку однією КУА довідки щодо переоцінки активу)</b>			
		<i>до регулювання</i>	<i>після регулювання</i>
9	Процедури отримання первинної інформації про вимоги регулювання Формула: витрати часу на отримання інформації	0,5 год. (час, який витрачається суб'єктами на пошук нормативно-правового акта (далі - нпа) в мережі інтернет; за результатами консультацій тощо) X 93,75 грн	0,5 год. (час, який витрачається суб'єктами на пошук нпа в Інтернет; за результатами консультацій) X 93,75 грн (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000

	про регулювання часу суб'єкта малого підприємництва (заробітна плата) оціночна кількість законодавчих актів	(вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) X 1 нпа (кількість нпа, з якими необхідно ознайомитись) = <b>46,86 грн</b>	грн на міс.) X 1 нпа (кількість нпа, з якими необхідно ознайомитись) = <b>46,86 грн</b>
10	Процедури організації виконання вимог регулювання (складання довідки/інформації про вартість чистих активів)	3 год. (час, який витрачається суб'єктами на складання довідки про вартість активів) X 93,75 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) = <b>281,25 грн</b>	
11	Процедури переоцінки активу до настання події/після настання події за рік*	0	1,5 год. (час, який витрачається суб'єктами на складання довідки про вартість активу) X 93,75 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 15000 грн на міс.) = <b>140,6 грн</b>
12	Процедури щодо забезпечення процесу перевірок	0	0
13	Інші процедури (уточнити)	0	0
14	Разом, гривень	<b>46,86 грн + 281,25 грн = 328,06 грн</b>	<b>46,86 грн + 140,6 грн = 187,46</b>
15	Кількість суб'єктів малого підприємництва, що повинні виконати вимоги регулювання, одиниць (КУА)	294	294
16	Сумарно, гривень	<u><b>328,06 грн X 294 = 94449,64 грн</b></u>	<u><b>187,46 грн X 294 = 55113,24 грн</b></u>

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

Процедури регулювання суб'єктів малого підприємництва (розрахунок на одного типового суб'єкта господарювання малого	Планові витрати часу на процедуру	Вартість часу співробітників а органу державної влади	Оцінка кількості процедур за рік, що припадають на	Оцінка кількості суб'єктів, що підпадають до сфери	Витрати на адміністрування регулювання* (за рік), грн.
---	-----------------------------------	---	--	--	--

підприємництва – за потреби окремо для суб'єктів малого та мікро- підприємств)		відповідної категорії (заробітна плата)	одного суб'єкта	відповідно ї процедури	
1. Процедури обліку суб'єкту господарювання, що знаходиться у сфері регулювання	-	-	-	294	-
2. Процедури поточного контролю за суб'єктом господарювання, що знаходиться у сфері регулювання	-	-	-	294	-
у т.ч. камеральні	-	-	-	-	-
у т.ч. виїзні	-	-	-	-	-
3. Процедури підготовки, затвердження та опрацювання актів про порушення вимог регулювання (на одиницю)	-	-	-	-	-

3. Бюджетні витрати на адміністрування регулювання суб'єктів малого підприємництва в межах затвердженого кошторису є незмінними.

#### **VII. Обґрунтування запропонованого строку дії регуляторного акта**

Строк дії регуляторного акта необмежений у часі, оскільки дія рішення 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 294 КУА, що мають ліцензії, видані Комісією і 1 306 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 не зміняться.

4) Кількість і вартість цінних паперів, що входять до складу активів КУА та мають нульову вартість – планується зменшення таких активів.

5) Кількість штрафних санкцій, накладених за порушення вимог неправильної переоцінки активів – планується зменшення таких випадків. За 2019 рік кількість санкцій у вигляді попередження було накладено на 7 КУА Комісією.

6) 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 вебсайті Комісії.

7) Кількість скарг, звернень інвесторів – мінімальний, оскільки проект регуляторного акта направлений на збереження прав інвесторів в частині захисту вартості їх вкладень.

#### **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 здійснюватися 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 неврегульованих 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 Комісія.

Голова Комісії



Тимур ХРОМАЄВ