

**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)

15.03.19 № 09/04/6440
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 доопрацьований проект рішення Комісії «Про внесення змін до Положення про функціонування фондових бірж», схвалений рішенням Комісії від 05.03.2019 № 130.

Додатки на 20 арк.:

проект рішення на 3 арк.;
копія повідомлення про оприлюднення на 2 арк.;
аналіз впливу регуляторного акту на 15 арк.

Голова Комісії

Т. Хромаєв



888622



НАЦІОНАЛЬНА КОМІСІЯ З ЦІННИХ ПАПЕРІВ ТА ФОНДОВОГО РИНКУ

Р І Ш Е Н Н Я

_____._____.2019

м. Київ

№ _____

Про внесення змін
до Положення про
функціонування фондових бірж

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

В И Р І Ш И Л А:

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

1) у розділі I:

доповнити пункт 2 новим абзацом тридцять четвертим такого змісту:

«прямий електронний доступ до біржових торгів - сукупність процедур, за якими торговець, який є членом фондової біржі, надає можливість клієнтам використовувати свій віддалений доступ учасника торгів до електронної торговельної системи цієї фондової біржі, що дозволяє клієнтам за допомогою спеціальних програмних засобів члена фондової біржі (прямий ринковий доступ) або без використання таких спеціальних програмних засобів члена фондової біржі (спонсорований доступ), подавати, змінювати або видаляти

заявки, наслідком виконання яких є укладання біржових контрактів відповідно до правил фондової біржі, отримувати інформацію, яку розкриває фондова біржа, і здійснювати інші дії, необхідні для участі у торгах на цій біржі;».

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

доповнити пункт 7 після абзацу другого новим абзацом третім такого змісту:

«доступ учасників біржових торгів протягом торгівельної сесії, в яку здійснюються біржові торги цінними паперами, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція (крім цінних паперів емітентів, які вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону), до інформації про учасників біржових торгів та клієнтів учасників біржових торгів, які користуються прямим електронним доступом та дали згоду щодо надання доступу до такої інформації, яка щонайменше має містити: прізвище, ім'я, по батькові – для фізичної особи; повне найменування, ідентифікаційний код – для юридичної особи;»;

1) у розділі III:

доповнити розділ після пункту 19 новим пунктом 20 такого змісту:

«20. Допуск до торгівлі цінних паперів у процесі їх емісії надається за умови здійснення емітентом публічної пропозиції таких цінних паперів.».

У зв'язку з цим пункти 20 – 24 вважати відповідно пунктами 21 – 25;

абзац перший пункту 21 викласти в такій редакції:

«21. Порядок організації та проведення біржових торгів при розміщенні цінних паперів передбачає:»;

у абзаці першому пункту 22 слово «розміщення» замінити словами «результати емісії»;

3) у розділі IV:

абзац третій пункту 2 викласти в такій редакції:

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

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

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

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

2. Фондовим біржам:

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

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

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

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

подання цього рішення на державну реєстрацію до Міністерства юстиції України;

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

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

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

Голова Комісії

Т. Хромаєв

Протокол засідання Комісії
від __.__.2019 р. №

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

З метою приведення Положення про функціонування фондових бірж, затвердженого рішенням НКЦПФР від 22.11.2012 № 1688 та зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 14.12.2012 за № 2082/22394 (зі змінами) (далі – Положення) у відповідність до Закону України від 16 листопада 2017 року № 2210 - VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів» (далі – Закон) у частині перебування цінних паперів емітентів, що здійснили публічну пропозицію, у біржовому реєстрі фондової біржі, НКЦПФР (далі - Комісія) розроблено проект рішення Комісії «Про внесення змін до Положення про функціонування фондових бірж» (далі – Проект), який було схвалено рішенням Комісії від 04.10.2018 № 693, оприлюднено на офіційному веб-сайті Комісії та за результатами врахування зауважень схвалено рішенням Комісії. Під час оприлюднення Проекту до Комісії надійшли пропозиції, за результатами врахування яких рішенням Комісії від 18.12.2018 № 878 було схвалено доопрацьований Проект, який було оприлюднено та направлено на погодження до зацікавлених органів державної влади.

В період оприлюднення Проекту Комісією було отримано додаткові пропозиції до нього, які були враховані, в зв'язку з чим виникла необхідність його доопрацювання з урахуванням вимог Закону.

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

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

Отже, подача заявки учасником торгів, по суті, є здійсненням публічної пропозиції цінних паперів та вимагає від емітента таких цінних паперів здійснення відповідних заходів, визначених Законом України «Про цінні папери та фондовий ринок».

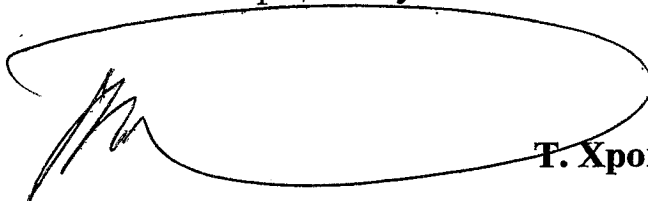
З метою торгівлі на фондовій біржі цінними паперами, щодо яких не здійснювалась публічна пропозиція, департаментом у Проекті передбачено встановлення вимог щодо забезпечення електронною торговельною системою фондової біржі доступу учасників біржових торгів протягом торговельної сесії, в яку здійснюються біржові торги цінними паперами, щодо яких не здійснювалась публічна пропозиція (крім цінних паперів емітентів, які

вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону), до інформації про учасників біржових торгів та клієнтів учасників біржових торгів, які користуються прямим електронним доступом та дали згоду щодо надання доступу до такої інформації, яка щонайменше має містити: прізвище, ім'я, по батькові – для фізичної особи; повне найменування, ідентифікаційний код – для юридичної особи.

Також Проектом передбачено визначення терміну «прямий електронний доступ до біржових торгів».

Доопрацьований Проект, схвалений рішенням Комісії від 05.03.2019 № 130 оприлюднюється на офіційному веб-сайті Комісії – <http://www.nssmc.gov.ua>.

Голова Комісії



Т. Хромаєв

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

I. Визначення проблеми

Законом України від 16 листопада 2017 року № 2210 - VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів» (далі – Закон 2210) було внесено зміни до Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок» (далі - Закон), зокрема, статтею 34 Закону визначено, що публічна пропозиція цінних паперів – пропозиція (оферта), звернена до невизначеного кола осіб, про придбання цінних паперів за ціною та на умовах, визначених такою пропозицією, що здійснюється з урахуванням вимог, встановлених цим Законом.

Також, Законом визначено, що подання заявки про допуск цінних паперів до торгів на фондовій біржі без включення до біржового реєстру не вважається публічною пропозицією.

Отже, у разі якщо щодо цінних паперів не було здійснено публічну пропозицію, вони можуть бути включені до біржового списку як позалістингові цінні папери.

При цьому абзацом дванадцятим пункту 2 розділу I Положення про функціонування фондових бірж, затвердженого рішенням Комісії від 22.11.2012 № 1688 та зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 14.12.2012 за № 2082/22394 (зі змінами) (далі – Положення), встановлено, що заявка – подана учасником біржових торгів згідно з правилами фондової біржі пропозиція на купівлю чи продаж цінних паперів або інших фінансових інструментів, яка містить умови, на яких пропонується здійснити укладення біржового контракту (договору); зареєстрована фондовою біржою заявка учасника біржових торгів є пропозицією та згодою цього учасника укласти та виконати біржовий контракт (договір).

Отже, подача на фондовій біржі безадресної заявки щодо продажу цінних паперів учасником торгів, по суті, є здійсненням публічної пропозиції цінних паперів, оскільки така заявка адресована цим учасникам біржових торгів.

Здійснення публічної пропозиції на фондовій біржі є процесом затратним та клопітким для емітента чи оферента, оскільки вимагає здійснення низки заходів, визначених Законом та відповідними нормативно-правовими актами Комісії, зокрема, підготовки, затвердження Комісією та оприлюднення проспекту цінних паперів, оприлюднення звітності тощо.

Враховуючи зазначене, у такій ситуації обсяг торгів позалістинговими цінними паперами на фондових біржах значно знижується через складну процедуру здійснення публічної пропозиції відповідно до Закону.

Порівнюючи з 2017 роком, спостерігається зниження біржового сегменту фондового ринку України, обсяг біржових контрактів з цінними паперами на

організаторах торгівлі у 2018 році зменшився на 12,58% – до 205,79 млрд грн, що еквівалентне 8,46% ВВП України.

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 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.

За підсумками 2018 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 – 2018 роках, млрд грн.

Вид ринку	2012	2013	2014	2015	2017	2018
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

З метою надання можливості торгівлі на фондовій біржі цінними паперами, щодо яких не здійснювалась публічна пропозиція, виникла необхідність встановлення умов, які б дозволили подання заявок на фондовій біржі визначеному колу осіб, оскільки подання заявок на фондовій біржі визначеному колу осіб не вимагає здійснення публічної пропозиції.

Враховуючи вимоги пункту 7¹ частини другої статті 7 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», яким встановлено, що Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку відповідно до покладених на неї завдань встановлює порядок допуску цінних паперів до торгів на фондовій біржі, а також порядок укладання та виконання правочинів щодо таких цінних паперів, у Проекті передбачено встановлення вимог щодо забезпечення електронною торговельною системою фондової біржі доступу учасників біржових торгів протягом торговельної сесії, в яку здійснюються біржові торги цінними паперами, щодо яких не здійснювалась публічна пропозиція (крім цінних паперів емітентів, які вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону), до інформації про учасників біржових торгів та клієнтів учасників біржових торгів, які користуються прямим електронним доступом та дали згоду щодо надання доступу до такої інформації, яка щонайменше має містити: прізвище, ім'я, по батькові – для фізичної особи; повне найменування, ідентифікаційний код – для юридичної особи.

При дотриманні цієї вимоги учасникам біржових торгів будуть відомі всі особи, що прийматимуть участь у торгах відповідними цінними паперами і таким чином торгівля на фондовій біржі цінними паперами не вимагатиме оформлення проспекту таких цінних паперів.

Якщо не надати фондовим біржам законодавчої можливості торгівлі цінними паперами, щодо яких не було здійснено публічну пропозицію, то торгівля на фондовій біржі буде можлива лише цінними паперами, щодо яких здійснено публічну пропозицію, а така ситуація призведе до негативних наслідків для інвесторів, учасників біржових торгів та фондової біржі.

Крім того, з метою захисту прав інвесторів та забезпечення подальшого здійснення перебування цінних паперів у біржовому реєстрі відповідно до вимог Закону, є невідкладним питання щодо забезпечення розкриття емітентами таких цінних паперів інформації на фондовому ринку відповідно до вимог, встановлених статтями 40-41¹ Закону.

Тому, з метою приведення Положення у відповідність до Закону 2210 у частині перебування цінних паперів емітентів, що здійснили публічну пропозицію, у біржовому реєстрі фондової біржі, Комісією розроблено проект рішення «Про внесення змін до Положення про функціонування фондових бірж» (далі – Проект).

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 у діючому, регуляторному акті наразі повністю не реалізовано норми Закону 2210, ринок цінних паперів, щодо яких не було здійснено публічну пропозицію, потребує регулювання, а діючі норми Положення – удосконалення.

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

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

II. Цілі державного регулювання

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

надання можливості проведення біржових торгів цінними паперами, щодо яких не здійснена публічна пропозиція;

встановлення вимог до електронної торговельної системи фондової біржі для забезпечення дотримання норми Закону 2210 щодо торгівлі цінними паперами, щодо яких не здійснена публічна пропозиція, шляхом подання заявки, зверненої до визначеного кола осіб;

перебування цінних паперів емітентів, що здійснили публічну пропозицію, у біржовому реєстрі з дотриманням вимог, встановлених законом; підвищення обігу на фондовій біржі позалістингових цінних паперів; виконання вимог Закону 2210.

III. Визначення та оцінка альтернативних способів досягнення цілей

1. Визначення альтернативних способів

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

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.	1. Суперечність норм Положення з новими нормами закону. 2. Відсутність впевненості щодо вирішення проблем, у разі, якщо державне регулювання ринку цінних паперів залишиться на існуючому рівні. 3. Тривалий час, протягом якого проблема може бути усунена. 4. Неотримані інвестиції від фізичних та юридичних осіб.
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	1. Законодавчо врегульований порядок обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі. 2. Збільшення обсягу торгівлі позалістинговими цінними паперами. 3. Захист прав інвесторів через врегулювання питання щодо розкриття інформації на фондовому ринку про емітентів, які здійснили публічну пропозицію на фондовій біржі.	Відсутні
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі.	Прийняття тимчасового регуляторного акта не відповідає принципу послідовності регуляторної діяльності.

Оцінка впливу на сферу інтересів громадян (інвесторів)

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Відсутність регулювання	Відсутні	1. Втрата можливості купувати/продавати цінні папери, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, за ринковими цінами. 2. Відсутність інформації на фондовому ринку щодо емітентів, які здійснили публічну пропозицію на фондовій біржі.
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	Законодавчо врегульований порядок обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася	Відсутні

	публічна пропозиція, на фондовій біржі.	
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо включення та перебування цінних паперів у біржовому списку на фондовій біржі.	Учасники ринку цінних паперів з недовірою поставляться до тимчасового документу та існуватиме ризик свідомого невиконання його 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.	1. Неотримання прибутку у зв'язку зі зменшенням обсягів торгів цінними паперами, щодо яких не здійснена публічна пропозиція. 2. Втрата довіри зі сторони інвесторів у результаті не розкриття емітентами, що здійснили публічну пропозицію, інформації на фондовому ринку.
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	1. Законодавчо врегульований порядок обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі. 2. Довіра з боку інвестора у результаті розкриття емітентами, що здійснили публічну пропозицію, інформації на фондовому ринку.	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 біржовому списку фондовій біржі.	Учасники ринку цінних паперів з недовірою поставляться до тимчасового документу та існуватиме ризик свідомого невиконання його вимог в очікуванні постійного загального регулювання.
---	---	--

IV. Вибір найбільш оптимального альтернативного способу досягнення цілей

Рейтинг результативності (досягнення цілей під час вирішення проблеми)	Бал результативності (за чотирибальною системою оцінки)	Коментарі щодо присвоєння відповідного бала
1. Відсутність регулювання	1	Проблема продовжує існувати тривалий час. Відсутня впевненість щодо вирішення проблем в майбутньому.
2. Розробка проекту нормативно-правового акту	3	Цілі прийняття регуляторного акта можуть бути досягнуті майже повною мірою, буде встановлений порядок обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі.
3. Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	2	Цілі прийняття регуляторного акта можуть бути досягнуті лише частково, проте існуватиме ризик свідомого невиконання учасниками торгів його вимог в очікуванні постійного загального регулювання.

Рейтинг результативності	Вигоди (підсумок)	Витрати (підсумок)	Обґрунтування відповідного місця альтернативи у рейтингу
Розробка проекту нормативно-правового акту	Для держави - висока результативність, ефективність, політична та адміністративна здійсненність. Для громадян – захист прав інвесторів, які вклали гроші у цінні папери. Для фондових бірж – законодавчо врегульований порядок обігу цінних паперів,	Витрати фондових бірж на підготовку необхідних змін у правила біржі.	Прийняття даного регуляторного акту сприятиме системному вирішенню існуючих проблем функціонування фондового ринку, зокрема, законодавчому врегулюванню порядку обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі та перебування цінних паперів емітентів, що здійснили публічну

	щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі, збільшення обсягу торгівлі цінними паперами.		пропозицію, у біржовому реєстрі з дотриманням вимог, встановлених законом.
Відсутність регулювання	Для держави - відсутня необхідність здійснення контрольних-наглядових функцій. Для бірж відсутні витрати часу на впровадження альтернативи. Для громадян вигоди відсутні.	Відсутність впевненості щодо вирішення проблем. Невідповідність вимогам закону.	Альтернатива має низьку ефективність. Цілі прийняття регуляторного акта не можуть бути досягнуті в найближчий час, тобто проблема продовжить існувати.
Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Для держави – тимчасове врегулювання питань щодо обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі. Для бірж - тимчасове врегулювання питань щодо обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі. Для громадян - тимчасове врегулювання питань щодо обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі.	Прийняття тимчасового регуляторного акта не відповідає принципу послідовності регуляторної діяльності. Учасники ринку цінних паперів з недовірою поставляться до тимчасового документу та існуватиме ризик свідомого невиконання його вимог в очікуванні постійного загального регулювання.	Цілі прийняття регуляторного акта можуть бути досягнуті лише частково, проте існуватиме ризик свідомого невиконання учасниками торгів його вимог в очікуванні постійного загального регулювання.

Рейтинг	Аргументи щодо переваги обраної альтернативи/причини відмови від альтернативи	Оцінка ризику впливу зовнішніх чинників на дію запропонованого регуляторного акта
Розробка проекту нормативно-	Положення про функціонування фондових бірж є	На дію регуляторного акта можуть вплинути зміни в

правового акту	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: - надання можливості для перебування у біржовому списку цінних паперів, щодо яких не здійснена публічна пропозиція; - підвищення обігу на фондовій біржі позалістингових цінних паперів; - відповідності вимогам 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» щодо обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі; - перебування цінних паперів емітентів, що здійснили публічну пропозицію, у біржовому реєстрі з дотриманням вимог, встановлених законом.	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 зупиниться робота фондової біржі, а норми акта перестануть діяти). 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.
Відсутність регулювання	Причина відмови від зазначеної альтернативи полягає у тому, що без надання можливості для перебування у біржовому списку цінних паперів, щодо яких не здійснена публічна пропозиція, обсяг торгівлі на фондових біржах зменшиться, а без внесення у Положення відповідних змін залишатиметься законодавчо не врегульованим обіг на фондовій біржі цінних паперів, щодо яких не здійснена публічна пропозиція, що в свою чергу призведе до негативних наслідків з боку інвесторів та учасників біржових торгів. Крім того, перебування цінних паперів у біржовому реєстрі фондової біржі без розкриття емітентами таких цінних паперів інформації на фондовому ринку, що вимагається	X

	ст.40-41 ¹ Закону, може бути причиною втрати довіри емітента до торгівлі цінними паперами на біржі.	
Розробка тимчасового регуляторного акта у сфері регулювання обігу деривативів	Тимчасове врегулювання питань щодо обігу цінних паперів, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція, на фондовій біржі.	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).

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 можливості проведення біржових торгів цінними паперами, щодо яких не здійснена публічна пропозиція, шляхом забезпечення електронною торговельною системою фондової біржі доступу учасників біржових торгів протягом торговельної сесії, в яку здійснюються біржові торги цінними паперами, щодо яких не здійснювалася публічна пропозиція (крім цінних паперів емітентів, які вважаються такими, що здійснили публічну пропозицію відповідно до закону), до інформації про учасників біржових торгів та клієнтів учасників біржових торгів, які користуються прямим електронним доступом та дали згоду щодо надання доступу до такої інформації, яка щонайменше має містити: прізвище, ім'я, по батькові – для фізичної особи; повне найменування, ідентифікаційний код – для юридичної особи ;

підвищення обігу на фондовій біржі позалістингових цінних паперів;

забезпечення перебування у біржовому реєстрі фондової біржі цінних паперів, емітенти яких розкривають інформацію на фондовому ринку згідно з вимогами статті 40-41¹ Закону;

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

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 організаторів торгівлі 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 03.10.2018 по 01.03.2019.

Порядковий номер	Вид консультації	Кількість учасників консультацій, осіб	Основні результати консультацій
1	03.10.2018 засідання Комітету з управління змінами та ризиками	14	В цілому регулювання сприймається. Вирішено доопрацювати проект рішення з урахуванням наданих зауважень та рекомендувати розглянути його на засіданні Комісії.
2	06.12.2018 спільне засідання Комітету з управління змінами та ризиками та Комітету з питань функціонування торговців фондового ринку та бірж	12	В цілому регулювання сприймається. Вирішено доопрацювати проект рішення з урахуванням наданих зауважень та рекомендувати розглянути його на засіданні Комісії.
3	27.02.2019 спільне засідання Комітету з питань функціонування торговців фондового ринку та бірж та Комітету з питань функціонування депозитарних установ та пост-трейдингової інфраструктури	19	В цілому регулювання сприймається. Вирішено взяти доопрацьований проект за основу та рекомендувати для розгляду на засіданні Комітету з управління змінами та ризиками

4	01.03.2019 засідання Комітету з управління змінами та ризиками	10	Вирішено доопрацьований проект рішення розглянути 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 неможливе)	1 год. (час, який витрачається суб'єктами на пошук інформації в Інтернет; за результатами консультації)

		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.	один раз після прийняття проекту змін до положень)	й) X 60,60 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 12000 грн на міс.) X 1 нпа (кількість нпа, з якими необхідно ознайомити сь) = 60,60 грн.
10	Процедури організації виконання вимог регулювання	45 год. (час, який витрачається суб'єктами на впроваджен ня вимог, процедур) X 60,60 грн. (вартість 1 години роботи, виходячи з розрахунку 12000 грн на міс.) = 2727 грн	-	45 год. (час, який витрачаєтьс я суб'єктами на впроваджен ня 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.	-	6067,6 грн.
15	Кількість суб'єктів малого підприємництва, що повинні виконати вимоги регулювання, одиниць	5		5
16	Сумарно, гривень	30338 грн.	-	30338 грн.

* Враховуючи те, що відповідно до Ліцензійних умов провадження професійної діяльності на фондовому ринку (ринку цінних паперів) – діяльності з організації торгівлі на фондовому ринку, затверджених рішенням Комісії від 14.05.2013 № 818, зареєстрованих в Міністерстві юстиції України 01.06.2013 за № 856/23388 (зі змінами), фондові біржі повинні мати електронну торговельну систему, яка відповідає вимогам цих Ліцензійних умов, впровадження даного регуляторного акта не вимагатиме додаткових витрат фондової біржі на придбання додаткового обладнання.

** плата за надання НКЦПФР 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.	30338 грн.
3	Сумарні витрати малого підприємництва на виконання запланованого регулювання	30338 грн.	30338 грн.
4	Бюджетні витрати на адміністрування регулювання суб'єктів малого підприємництва	-	-
5	Сумарні витрати на виконання запланованого регулювання	30338 грн.	30338 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* – збільшиться.

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) Обсяг торгів цінними паперами на фондових біржах – збільшиться.

7) Кількість членів фондових бірж – не зміниться.

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

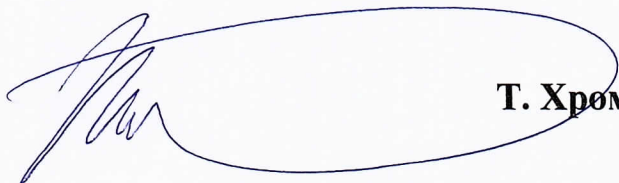
Відстеження результативності буде здійснено із застосуванням статистичного та соціологічного методу, шляхом аналізу даних з інформаційних ресурсів НКЦПФР, а також аналізу офіційної статистичної інформації щодо розміру надходжень до державного бюджету, пов'язаних з дією акта, кількості фондових бірж, 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 не врегульованих 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. Хро́масєв