|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **УКРАЇНСЬКА АСОЦІАЦІЯ****ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ**Саморегулівна організація**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_****вул. Предславинська, 28, оф. 301**  **03680, м. Київ, Україна****Телефон/факс: (044) 528-72-66, 528-72-70****E-mail: office@uaib.com.ua**  |  | **THE UKRAINIAN ASSOCIATION****OF INVESTMENT BUSINESS**Self-regulatory organization**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_****28 Predslavynska Str, off. 301****03680 Kyiv, Ukraine****Phone/fax: 528-72 -66, 528-72-70****E-mail: office@uaib.com.ua** |

**Вих. №142 Члену Національної комісії з цінних**

**Від 24.07.2015 р. паперів та фондового ринку**

 **пану Тарабакіну Д. В.**

 **Копія: Члену Національної комісії з цінних**

 **паперів та фондового ринку**

 **пану Панченку О. С.**

**Шановний Дмитре Валерійовичу!**

За результатами розгляду 21.07.2015р. на засіданні Комітету НКЦПФР з питань методології та нагляду за функціонуванням інфраструктури фондового ринку доопрацьованого проекту *Положення щодо пруденційних нормативів професійної діяльності на фондовому ринку та вимог до системи управління ризиками* (далі – проект Положення) надаємо зауваження та пропозиції Української асоціації інвестиційного бізнесу (далі – Асоціація) до тексту проекту Положення.

При підготовці проекту Положення Комісія керувалася, зокрема, положеннями Директив Європейського Союзу, що регулюють діяльність компаній з управління активами (управляючих компаній) та інвестиційних фондів, зокрема Директиви №2009/65/EC («UCITS IV»), Директив №2006/48/EC та №2006/49/EC («CRD»). Проте посилання на Директиви й інші документи, які регламентують діяльність банків та кредитних установ, зокрема CRD та Basel, та використання їх вимог при регулюванні діяльності компаній з управління активам в Україні вважаємо не зовсім коректним.

Варто зазначити, що не існує «єдиного європейського підходу» у цьому питанні, тому що відповідні нормативні вимоги завжди залежать від умов ліцензування управляючих компаній. У ЄС на управляючі компанії («management companies», MC) поширюється ряд вимог до банківських та інших кредитних установ, оскільки європейські MC, на відміну від українських КУА, мають право управляти індивідуальними портфелями (і реалізують його активно: тільки 2/3 активів в управлінні в ЄС – це активи фондів, решта – «discretionary mandates», тобто управління індивідуальними портфелями клієнтів) та здійснювати інші види діяльності, які підпадають під дію відповідного законодавства і стандартів.

В Австрії, наприклад, управляючі компанії мають спеціальну ліцензію на банківську діяльність і, отже, частково повинні виконувати деякі вимоги CRD, а також MiFID (Markets in Financial Instrument Directive) та Basel. Враховуючи обмежений обсяг бізнесу (види діяльності) управляючих компаній в Україні, низка нормативних вимог, що діють в окремих країнах ЄС відносно таких компаній, та, відповідно, деякі норми, що пропонуються проектом Положення, не є доцільними. Це, зокрема, стосується частоти розрахунку пруденційних показників, зважаючи на обмеження видів діяльності КУА відповідно до українського законодавства, на противагу як нормам ЄС, так і законодавству різних країн-членів ЄС, де ці вимоги різняться.

У Болгарії, наприклад, звітування щодо адекватності капіталу здійснюється разом із поданням фінансової звітності управляючої компанії ***раз на квартал***. Режим нагляду за управляючими компаніями не є надто інтенсивним, оскільки вони не мають такої динаміки, яка характеризує торгівлю цінними паперами інвестиційими посередниками за рахунок (і на користь) клієнтів і за свій рахунок (на свою користь). В особливих випадках (наприклад, під час фінансової кризи), регулятор може вимагати надання звітів частіше.

У Чехії подання звітності щодо пруденційних нормативів вимагається законодавством ***на річній основі***, згідно з Регламентом ЄС № 575/2013 щодо пруденційних вимог для кредитних установ та інвестиційних фірм та щодо внесення змін у Регламент ЄС No 648/2012 від 26.06.2013 (Регламент CRR, що разом із Директивою CRD IV вступив у дію у ЄС із 01.01.2014, скасувавши Директиви №2006/48/EC та №2006/49/EC, та поширюється на КУА щодо окремих пруденційних вимог).

Більше того, відповідно до Угоди про асоціацію між Україною та ЄС, очікується, що основні положення зазначених Директив і Регламентів та пов’язаних із ними інших законодавчих актів ЄС мають бути проваджені протягом 4 років (окремі положення – протягом 6 років) з дати набрання чинності цією Угодою (згідно з Доповненням XVII-2 «Правила, що застосовуються до фінансових послуг» до Угоди про асоціацію, «Очікувані часові рамки впровадження»), а на даний момент Угода ще навіть не набрала чинності.

Крім того, вважаємо, що норми, які запроваджуються для регулювання діяльності КУА не повинні бути більш жорсткими, ніж це встановлено Директивами ЄС. Адже імплементація норм європейського законодавства повинна сприяти підготовці компаній до роботи на міжнародному ринку капіталу, а не штучно знижувати їх конкурентоспроможність. Експерти Асоціації вважають, що при впровадженні окремих положень Директив і Регламентів ЄС необхідно враховувати відмінності українського законодавства щодо ринку цінних паперів.

Враховуючи наведене, пропонуємо попередньо провести детальний аналіз регуляторного впливу запропонованих новацій на ринок та підготувати відповідне обґрунтування параметрів пруденційних нормативів, які буде встановлено у Положенні.

Також вважаємо за необхідне передбачити перехідний період не менше 1 (одного) року, для забезпечення адаптації професійних учасників ринку до нових регуляторних умов діяльності і зменшення відповідних ризиків не лише для багатьох компаній, а й системних ризиків на ринку в цілому.

Водночас, УАІБ підтримує виважений та конструктивний підхід НКЦПФР до розробки і запровадження норм і стандартів, що діють на більш розвинених ринках, – якщо це з очевидністю сприятиме підвищенню ефективності та стимулюванню розвитку індустрії спільного інвестування та управління активами.

Порівняльна таблиця із запропонованими змінами до проекту Положення та коментарями додається.

Додаток на 11 арк. додається.

**З повагою,**

**Генеральний директор УАІБ Рибальченко А. А.**