

Хвиля законодавчих змін в індустрії управління активами у Європі наростає: УАІБ взяла участь в обговоренні досвіду імплементації законодавства ЄС в окремих країнах під час 8-ї щорічної зустрічі «СЕЕ Initiative» у Софії

Українська асоціація інвестиційного бізнесу взяла участь у 8-й щорічній зустрічі «СЕЕ Initiative» – Ініціативної (робочої) групи асоціацій компаній з управління фондами та активами країн Центральної та Східної Європи, яка відбулася 4-5 жовтня 2016 року в Софії (Болгарія).

Представники дев'яти країн-членів ЄС та пан-європейської асоціації управлінських компаній (EFAMA)*, а також України, зустрілися для обговорення нагальних питань регулювання ринку інвестиційних фондів та управління активами у Європі, поділилися актуальними проблемами, очікуваннями та ініціативами щодо розвитку індустрії як у ЄС, так і у кожній з країн-учасниць групи із регіону Центральної та Східної Європи.

Як зазначив Генеральний Директор EFAMA, Пітер де Профт, індустрію управління активами у ЄС охопила хвиля регуляторних змін, яка продовжує наростати. Так, кількість законодавчих та нормативно-правових ініціатив щодо діяльності індустрії фондів у ЄС із 2011 року сягнула кількох сотень документів: 39 Директив та Регламентів, 305 «імплементуючих заходів» 2-го рівня (законодавчих актів і технічних стандартів) та 232 документів 3-го рівня (керівництв і рекомендацій).

Ускладнюють ситуацію також непрості ринкові умови у фінансовому секторі ЄС, труднощі у побудові Єдиного Ринку (Single Market) та Союзу ринків капіталу (Capital Markets Union) в ЄС. Відбувається неоднозначність інтерпретації норм і вимог європейського законодавства стосовно «складних продуктів», «цільового ринку», «стимулів», винагороди управляючих та ін. при створенні, управлінні та продажі інвестиційних продуктів (Директиви UCITS, MiFID II, Регламенти щодо PRIIPS, CRR).

Пан де Профт також озвучив ключові теми для європейської індустрії фондів на 2016-2017 роки, а саме: підвищення довіри з боку інвесторів та їх освіченості; підтримка фінансування економіки та сприяння побудові Союзу ринків капіталу; участь у розробці Європейського пенсійного продукту задля підвищення рівня пенсійних заощаджень і залучення їх у ринки капіталу; продовження роботи над стандартами ефективного управління в індустрії та посилення її конкурентоспроможності з точки зору витрат і якості послуг; підтримка визнання брендів фондів «UCITS» та «AIF» на європейському та світовому рівнях.

Учасники зустрічі – представники різних країн розповіли про специфічні виклики, що постали перед національними асоціаціями в індустрії інвестиційних фондів та управління активами у країнах-учасницях «СЕЕ Initiative». Ключовими проблемами, спільними для більшості цих країн, деякі з яких відчуває і Україна, були названі, зокрема, слабка позиція у міжнародній конкуренції при побудові Єдиного ринку; різні підходи до суті та швидкості національної імплементації норм, що регулюються Директивами ЄС – запровадження національними регуляторами змін із «місцевими особливостями», вибіркове або надлишкове регулювання порівняно з вимогами Директив ЄС. Йшлося також про місцеві аспекти регулювання питань аудиту та звітності щодо фондів і пов'язані з ними проблеми при транснаціональному розміщенні (пропонуванні до продажу) фондів, що ускладнює залучення інвесторів до них та підвищує юридичні ризики тощо. Для окремих країн болючим також залишається питання несприятливих змін в оподаткуванні цінних паперів та фондів.

Водночас, представники професійних асоціацій країн поділилися підходами, ініціативами та рішеннями, що пропонуються ними для вирішення зазначених та інших проблем щодо регулювання та нагляду в індустрії управління активами, а також розповіли про економічні й ринкові аспекти роботи КУА у своїх країнах.

Представник УАІБ – координатор міжнародних зв'язків Анастасія Гаврилюк ознайомила учасників зустрічі з поточною ситуацією в індустрії інвестиційних фондів та управління активами в Україні, а також змінами, що відбулися за рік від попередньої зустрічі Ініціативної групи у Люблянці.

Презентація УАІБ охопила як законодавчі та регуляторні, так і економічні та ринкові аспекти роботи індустрії управління активами в Україні і була зосереджена, головним чином, на фактичних змінах у нормативно-правовій базі діяльності КУА, ІСІ та ринку цінних паперів за останній рік, проектах законодавчих змін, на які очікує ринок і підготовці нових пропозицій. Не залишилися поза увагою і позитивний злам у динаміці економіки України у 2-му кварталі 2016 року та стає зростання індустрії управління активами, що відбувається попри низку труднощів і спад в окремих її секторах. Виклики для індустрії пов'язані з регуляторними та економічними аспектами функціонування ринку цінних паперів в Україні у цей період, у тому числі з підвищенням нормативних вимог до професійних учасників ринку. Погоджуючись із УАІБ, учасники групи вважають його надлишковим чи передчасним.

Анастасія Гаврилюк наголосила на активній позиції УАІБ у міжнародній співпраці з колегами і партнерами з ЄС, зокрема із програмами та проектами, що надають Україні технічну допомогу в питаннях правового наближення до європейських стандартів, відповідно до Угоди про Асоціацію між Україною та ЄС. Вона розповіла про взаємодію Асоціації із різними державними органами та регуляторами ринку в Україні, зокрема НКЦПФР, та подякувала колегам у групі за ефективну співпрацю і взаємодопомогу при обміні інформацією щодо практичного досвіду діяльності компаній з управління активами у країнах ЦСЄ.

УАІБ отримала запрошення взяти участь у наступній зустрічі Ініціативної групи, що запланована на 2017 рік у Братиславі (Словаччина).

** Більше про групу CEE Initiative можна прочитати на сайті УАІБ:*
http://www.uaib.com.ua/about_uaib/partners/cee_initiative.html