**Пропозиції УАІБ щодо комплексного вирішення проблем очищення ринку від фіктивних фінансових інструментів**

**Комплексний підхід до очищення ринку**

* Заходи з виведення з ринку **«сміттєвих» фінансових інструментів** – **поетапні, без зворотної дії в часі** для добросовісних вигодонабувачів
* НКЦПФР має бути наділена функціями щодо **ініціювання припинення емітента при здійсненні ним фіктивного підприємництва**, проведення розслідувань та застосування санкцій з метою **припинення** **обігу фіктивних фінансових інструментів** та виконання **фіктивних операцій** з цінними паперами
* Для визначення та припинення подібної діяльності мають застосовуватись **окреміпроцедури**, в т.ч. судові
* **Всі рішення органів державної та/або судової влади щодо визнання фіктивними емітентів або цінних паперів - чинні тільки після оприлюднення**

**Виявлення фіктивних фінансових інструментів**

**Ознаки фіктивності фінансових інструментів:**

* **ЦП, випущені фіктивними емітентами**

**Фіктивним емітентом** є особа, яка визнана винною у «фіктивному підприємництві», що **доведено у судовому порядку**.

* **Неемісійні ЦП, випущені без законних підстав**

Цінні папери, які не є емісійними (зокрема, **векселі**), випущені:

1. на основі фіктивних зобов’язань, що **доведено у судовому порядку**;
2. особою або на користь особи, яка визнана винною у «фіктивному підприємництві».

* **Емісійні цінні папери випущені із порушеннями законодавства, що доведено у судовому порядку**
* Встановлення факту **подання емітентом недостовірної інформації при реєстрації випуску цінних паперів**

**Регуляторні заходи:**

1. **Моніторинг операцій** з фінансовими інструментами та **виявлення сумнівних операцій** (операцій, щодо яких є підозри у фіктивності правочинів). Впровадження у складі програмно-технічного комплексу НКЦПФР прийому звітності професійних учасників відповідного модулю.
2. **Поглиблений аналіз операцій** з фінансовими інструментами, що мають ознаки фіктивності, витребування та вивчення додаткових документів.
3. При виявленні фактів порушень на РЦП – **застосування санкцій**, в т.ч. зупинка обігу цінних паперів, скасування випуску тощо.
4. При документально підтверджених фактах щодо вчинення фіктивних правочинів або фіктивного підприємництва - **направлення відповідних документів до правоохоронних та фіскальних органів**, а у випадках наявності у емітента дозволів (ліцензій) на ведення окремих видів господарської діяльності – **до відповідних органів ліцензування** для вжиття необхідних заходів.
5. **Закріплення на законодавчому рівні права НКЦПФР звертатися до органів, які регулюють діяльність аудиторів та оцінювачів майна**, щодо перевірки діяльності тих структур, які обслуговують фіктивного емітента та застосування до них відповідних заходів впливу (включаючи анулювання ліцензій).
6. У разі виявлення операцій, які містять ознаки маніпулювання – вчинення **передбачених законодавством** дій**.**
7. При виявленні в активах суб’єктів господарювання неемісійних цінних паперів, що відповідають ознакам фіктивності (зокрема при здійсненні контрольних заходів відповідними органами державної влади) – **передача інформації до НКЦПФР** для застосування заходів впливу.

**Запобіжні заходи:**

1. Створення **загальнодоступної бази даних осіб, які визнані винними у «фіктивному підприємництві»** (**Мін’юст**).
2. Включення до **загальнодоступної бази НКЦПФР реєстру випусків ЦП, в т.ч.** **інформацію про зупинку обігу, відновлення обігу, скасування випусків цінних паперів** тощо (із зазначенням причин прийняття відповідних рішень) та поточного стану цінного паперу;
3. **Законодавче врегулювання можливості здійснення випуску облігацій підприємств емітентами лише після 2-х років їх активної господарської діяльності** (підтверджується даними фінансової звітності та висновком аудитора).

**Виявлення фіктивного ринкового обігу фінансових інструментів**

**Ознаки фіктивності ринкового обігу фінансових інструментів:**

* Здійснюється з **ЦП, які визнано фіктивними** та інформація про це є **загальнодоступною**
* Здійснення **маркет-мейкерства щодо ЦП, які визнані фіктивними** за визначений період (6 місяців/1 рік)
* Здійснюється самим **емітентом ЦП та пов’язаними особами чи контролерами емітента** з використанням інсайдерської інформації
* Здійснення **фіктивного маркет-мейкерства** щодоЦП, яке відповідає таким **критеріям**:

1. Здійснюється **за рахунок емітента**
2. Наявні ознаки **використання інсайдерської інформації**
3. Наявні ознаки **маніпулювання ринком**
4. Значна частина угод здійснюється **із пов’язаними особами або контролерами** маркет-мейкера та /або емітента

**Регуляторні заходи:**

1. Застосування процедур **визнання угод з фіктивними ЦП нікчемними;**
2. Застосування процедур **визнання нікчемними угод, які забезпечують фіктивний обіг ЦП;**
3. **Виявлення операцій суб’єктів господарювання з фіктивними ЦП** (зокрема, при здійсненні **контрольних заходів** відповідними органами державної влади).

**Запобіжні заходи:**

**1. Оперативне оприлюднення інформації** про визнання ЦП фіктивними із зазначенням дати оприлюднення, яка визначає набуття цією інформацією загальнодоступного характеру

**2. Законодавче закріплення механізму визнання нікчемними угод з фіктивними ЦП**, укладеними після оприлюднення інформації про визнання ЦП фіктивними, а також угод, здійснених для забезпечення фіктивного обігу ЦП.

**3. Встановлення у нормативних актах механізмів виведення «сміттєвих» ЦП з портфелів інституційних інвесторів** для забезпечення захисту інтересів учасників/вкладників таких інституцій.

**4. Додаткова звітність для емітентів, які здійснюють операції із ЦП власного випуску з інформацією про:**

* + угоди, попередні переговори та домовленості, які вірогідно можуть спричинити виникнення обставин, що становитимуть об’єкт інсайдерської інформації щодо емітента та його ЦП;
  + пов’язаних осіб та контролерів емітента;
  + угоди з ЦП власного впуску, укладеними емітентом із пов’язаними особами та контролерами емітента

**5. Додаткова звітність для пов’язаних осіб (контролерів) емітентів, які здійснюють операції із ЦП такого емітента, з інформацією про:**

* + угоди, попередні переговори та домовленості, які вірогідно можуть спричинити виникнення обставин, що становитимуть об’єкт інсайдерської інформації щодо емітента та його ЦП;
  + пов’язаних осіб та контролерів такої особи;
  + угоди з ЦП емітента, укладені пов’язаними особами та контролерами емітента із їх пов’язаними особами (контролерами), самим емітентом

**6. Додаткова звітність маркет-мейкерів** **стосовно:**

* + пов’язаних осіб та контролерів маркет-мейкера;
  + угод з ЦП емітента, укладених пов’язаними особами та контролерами емітента із їх пов’язаними особами (контролерами), самим емітентом, пов’язаними особами (контролерами) маркет-мейкера.

**7. Додаткова звітність фінансових посередників (ТЦП, КУА) та інфраструктурних установ (депозитарні установи, фондові біржі) стосовно:**

* + їх пов’язаних осіб та контролерів;
  + угод з ЦП емітента, укладених пов’язаними особами та контролерами емітента із їх пов’язаними особами (контролерами), самим емітентом, пов’язаними особами (контролерами) фінансового посередника або інфраструктурної установи

***Шановні учасники УАІБ!***

*Для формування узгодженого підходу учасників ринку у вирішенні цього питання просимо надсилати Ваші зауваження та пропозиції до* ***12 жовтня******2015 року*** *в УАІБ на адресу:* [*tripolskaya@uaib.com.ua*](mailto:tripolskaya@uaib.com.ua)