**Проект Закону про внесення змін до деяких законодавчих актів України (щодо розкриття інформації на фондовому ринку та вдосконалення порядку емісії цінних паперів та розширення можливостей для залучення капіталу**

реєстр. 5592 від 23.12.2016. 1-е читання.

Метою законопроекту є:

* підвищення вимог до розкриття інформації на ринках капіталу;
* розширення повноважень НКЦПФР щодо регулювання, нагляду та контролю за розкриттям інформації на ринках капіталу;
* адаптація норм, які регулюють питання провадження діяльності з надання інформаційних послуг на ринках капіталу;
* змінення порядку емісії цінних паперів, вимог щодо змісту та способів оприлюднення проспекту, а також процедур його затвердження НКЦПФР при публічному розміщенні цінних паперів або у випадку допуску цінних паперів до торгів на регульованому фондовому ринку;
* розширення повноважень НКЦПФР щодо регулювання, нагляду та контролю за здійсненням процесу емісії цінних паперів з урахуванням норм європейського законодавства з метою підвищення прозорості фондового ринку та захисту прав інвесторів та інших учасників фондового ринку.

Разом з тим, такий законопроект викликає ряд суттєвих і конструктивних зауважень, зокрема:

1. Світова практика регулювання емісії цінних паперів, зокрема імплементована Директива № 2003/71/ЄС має наступні особливості

* Обмежує державне втручання в питання залучення капіталу при емісії цінних паперів виключно публічними випусками, а не ще й приватними. Адже остання не стосуються відкритого ринку цінних паперів, доступного широкому колу інвесторів. Приватні випуски цінних паперів є внутрішньою справою емітента і не повинні обтяжуватись надмірним регулюванням з сторони держави.

З тих саме причин і вимоги до оприлюднення інформації емітентами публічних випусків не можуть поширюватись на емітентів приватних випусків, навіть частково;

* Обмежує державне втручання в питання залучення капіталу при емісії цінних паперів виключно правом регулятора затверджувати проспект емісії.

Натомість, законопроект пропонує продовжити закладену ще в минулому сторіччі практику реєстрації державним органом випуску, звітів про розміщення, погашення та скасування випусків цінних паперів. Такі функції в решті країн з розвинутим фондовим ринком суттєво спрощено та передано депозитаріям, фондовим біржам;

Питання допуску цінних паперів також планується і надалі регулювати актами НКЦПФР, в той час як це має бути виключною компетенцією самих бірж;

1. Планується впровадити новий вид ліцензованої діяльності на фондовому ринку прихований у формі «авторизації». Так, НКЦПФР планує здійснювати «авторизацію» осіб, які надають інформаційні послуги на фондовому ринку за умови виконання ними низки вимог до своєї діяльності. Вважаємо неприпустимим таке приховане ліцензування.

Впровадження нової дозвільної процедури суперечить пріоритетам державної політики визначеним в Стратегії сталого розвитку «Україна – 2020» затвердженій Указом Президента України від 12.01.2015 № 5/2015;

1. Пропонується надати можливість мажоритаріям на зборах акціонерів приймати рішення про невикористання переважного права всіх акціонерів на викуп акцій при додатковій емісії. Таке нівелює зусилля законодавця по захисту прав міноритаріїв та негативно вплине на міжнародних рейтингах України з захисту прав власників;
2. Знову пропонується встановити ексклюзивний статус НКЦПФР в порівняні з рештою органів державної влади, цього разу вказавши що:

* принцип мовчазної згоди не застосовується до процесу реєстрації Комісію;
* НКЦПФР має право блокувати діяльність учасників ринку цінних паперів з випуску та обігу цінних паперів лише на підставі підозр, а не встановлених фактів.

При цьому розширення повноважень НКЦПФР при контролі емісій, не супроводжується покладанням на Комісію будь-якої відповідальності за такі випуски. А тому виникає питання, для чого Комісія хоче контролювати кожен крок емітента, якщо не відповідає перед інвесторами ні за що?