

**Пропозиції Асоціації "УФТ" до порівняльна таблиця
до проекту рішення НКЦПФР «Про внесення змін до Положення про встановлення ознак фіктивності емітентів цінних паперів та
включення таких емітентів до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності»**

<i>Рішення від 10.07.2015 № 980 "Про затвердження Положення про встановлення ознак фіктивності емітентів цінних паперів та включення таких емітентів до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності")</i>	<i>Положення про встановлення ознак фіктивності емітентів цінних паперів та включення таких емітентів до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності, з урахуванням запропонованих Проектом змін</i>	<i>Пропозиції Асоціації "УФТ"/АУФТ</i>
1. Це Положення визначає: 1) ознаки фіктивності емітента цінних паперів; 2) порядок прийняття рішення про включення емітента до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності (далі – Список) та виключення з цього списку. 2. У цьому Положенні термін капіталізація вживається в такому значенні – середнє арифметичне останніх розрахованих за кожен місяць кварталу біржових курсів акцій (або за останній місяць, якщо обіг акцій здійснювався менше трьох місяців), помножене на кількість акцій в обігу. 3. Дія цього Положення не поширюється на таких емітентів: 1) центральний орган виконавчої влади, що реалізує державну фінансову політику; 2) Державну іпотечну установу;	1. Це Положення визначає: 1) ознаки фіктивності емітента цінних паперів; 2) порядок прийняття рішення про включення емітента до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності (далі – Список) та виключення з цього списку. 2. У цьому Положенні термін капіталізація вживається в такому значенні – середнє арифметичне останніх розрахованих за кожен місяць кварталу біржових курсів акцій (або за останній місяць, якщо обіг акцій здійснювався менше трьох місяців), помножене на кількість акцій в обігу. 3. Дія цього Положення не поширюється на таких емітентів: 1) центральний орган виконавчої влади, що реалізує державну фінансову політику; 2) Державну іпотечну установу;	

3) небанківські фінансові установи (крім корпоративних інвестиційних фондів); 4) банки; 5) державні керуючі холдингові компанії, державні холдингові компанії та державні акціонерні товариства, єдиним засновником та акціонером яких є держава в особі уповноважених державних органів; 6) міжнародні фінансові організації; 7) Фонд гарантування вкладів фізичних осіб;	3) банки; 4) державні керуючі холдингові компанії, державні холдингові компанії та державні акціонерні товариства, єдиним засновником та акціонером яких є держава в особі уповноважених державних органів; 5) міжнародні фінансові організації; 6) Фонд гарантування вкладів фізичних осіб;	3) небанківські фінансові установи (крім корпоративних інвестиційних фондів); <i>Коментарі: Критерії, визначені цим положенням, не можуть застосовуватись до фінансових установ, що в процесі своєї господарської діяльності надають, наприклад, займи/позики або інші послуги, внаслідок яких виникає дебіторська заборгованість. Довгострокова дебіторська заборгованість, в такому випадку – є прямим показником ведення активної господарської діяльності, а не критерієм фіктивності.</i> <i>Запровадження правил та нормативів для контролю за діяльністю емітентів - небанківських фінансових установ є вкрай важливим, проте, потребує особливого зваженого підходу. Вважаємо, що для фінансових установ має бути розроблене окреме положення щодо визначення критеріїв фіктивності з урахуванням конкретних видів фінансових послуг, що надаються такими фінансовими установами - емітентами.</i>
---	--	---

8) міські ради; 9) Автономну Республіку Крим. 4. Ознаки, відповідність яким є підставою для прийняття рішення про включення емітента (крім інститутів спільного інвестування) до Списку: 1) встановлений Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) факт відсутності емітента за місцезнаходженням;	7) міські ради; 8) Автономну Республіку Крим; 9) інститути спільного інвестування (крім корпоративних інвестиційних фондів); 10) емітентів, що перебувають в стані припинення та обіг цінних паперів яких зупинено у порядку, встановленому законодавством. 4. Ознаки, відповідність яким є підставою для прийняття рішення про включення емітента (крім інститутів спільного інвестування) до Списку: 1) встановлений Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) факт відсутності емітента за місцезнаходженням або наявність відповідної інформації в Єдиному державному реєстрі юридичних осіб та фізичних осіб – підприємців;	1) встановлений Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) факт відсутності емітента за місцезнаходженням або наявність відповідної інформації в Єдиному державному реєстрі юридичних осіб та фізичних осіб – підприємців; <i>Коментарі: АУФТ вважає, що наявність зазначеного запису у ЕДР – це лише підстава для здійснення Комісією дій по самостійному встановленню факту відсутності емітента за місцезнаходженням. Порядок внесення зазначеного запису в ЕДР не завжди містить вимогу про встановлення факту відсутності за місцезнаходженням, а ґрунтується на факті отримання чи неотримання підтвердження даних. Процедура надання такого підтвердження не врегульована. Фактично, фіксація отримання</i>
---	--	---

2) неподання емітентом до Комісії регулярної річної інформації або регулярної квартальної інформації протягом двох кварталів поспіль; 3) не проведення акціонерним товариством загальних зборів акціонерів протягом двох років поспіль та/або не утворення органів управління акціонерного товариства, визначених законодавством, протягом року з дня реєстрації Комісією звіту про результати приватного розміщення акцій серед засновників акціонерного товариства; 4) перевищення співвідношення капіталізації емітента до розміру виручки від реалізації товарів (робіт, послуг) більше ніж у 3 рази відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду (для публічних акціонерних	2) неподання емітентом до Комісії регулярної річної інформації або регулярної квартальної інформації протягом двох кварталів поспіль; 3) не проведення акціонерним товариством загальних зборів акціонерів протягом двох років поспіль та/або не утворення органів управління акціонерного товариства, визначених законодавством, протягом року з дня реєстрації Комісією звіту про результати приватного розміщення акцій серед засновників акціонерного товариства; 4) перевищення співвідношення капіталізації емітента до розміру чистого доходу від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) (для страхових компаній – розміру чистих зароблених страхових премій) більше ніж у 3 рази відповідно до	даних, що надаються особисто не здійснюється, а наявність поштового відправлення потребує можливості його комусь надати для доказу того, що воно було зроблено. <i>Запис у ЕДР не має юридичних наслідків – це інформаційна база. Джерелом прав та доказової бази є документи товариства та факти, встановлені компетентними органами.</i> <i>У разі помилкового внесення запису в ЕДР, процедура виправлення ситуації триває від трьох до семи днів. Цього може бути достатньо для неправомірного застосування санкцій до емітента з боку Комісії.</i>
---	---	--

товариств); 5) перевищення співвідношення капіталізації емітента до вартості чистих активів такого емітента більш ніж у 3 рази відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду (для акцій публічних акціонерних товариств); 6) переважну частку активів емітента (більше ніж 80 відсотків) складають фінансові інвестиції, та/або дебіторська заборгованість, та/або векселі відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду; 7) кількість працівників емітента станом на кінець звітного періоду становить менше десяти осіб відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду (для публічних акціонерних товариств);	фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду (для публічних акціонерних товариств); 5) перевищення співвідношення капіталізації емітента до вартості чистих активів такого емітента більш ніж у 3 рази відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду (для акцій публічних акціонерних товариств); 6) переважну частку активів емітента (більше ніж 80 відсотків) складають фінансові інвестиції, та/або дебіторська заборгованість, та/або векселі відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду; 7) кількість працівників емітента станом на кінець звітного періоду становить менше десяти осіб (для публічних акціонерних товариств) або менше трьох осіб (для інших емітентів) відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду;	7) кількість працівників емітента станом на кінець звітного періоду становить менше десяти осіб (для публічних акціонерних товариств) або менше трьох осіб (для інших емітентів) відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду; <i>Коментарі: АУФТ звертається до Комісії з проханням роз'яснити учасникам ринку необхідність зазначеного уточнення та його обґрунтованість.</i> <i>Незрозумілим є така норми, наприклад, для товариства, що є холдинговою компанією, не здійснює діяльності, яка потребує утримання штату працівників, отримує послуги з аутсорсингу.</i>
--	---	--

8) середньомісячні витрати емітента на оплату праці в середньому на одного працівника є меншими від трикратного мінімального розміру заробітної плати, визначеного законодавством на дату складання фінансової звітності емітента, відповідно до такої звітності, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду; 9) реєстрація місцезнаходження емітента у приміщенні житлового фонду; 10) низький рівень (менше 3 відсотків від розміру активів емітента) або відсутність доходів від реалізації товарів (робіт, послуг) за основним видом діяльності станом на кінець фінансового року. 5. Ознаки, відповідність яким є підставою для прийняття рішення про включення корпоративного інвестиційного фонду до Списку: 1) неподання корпоративним інвестиційним фондом до Комісії регулярної інформації за станом на кінець наступного звітного періоду після спливу строку заміни компанії з управління активами; 2) непроведення корпоративним інвестиційним фондом загальних зборів акціонерів протягом двох років поспіль; 3) реєстрація місцезнаходження	8) середньомісячні витрати емітента на оплату праці в середньому на одного працівника є меншими від трикратного мінімального розміру заробітної плати, визначеного законодавством на дату складання фінансової звітності емітента, відповідно до такої звітності, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду; 9) реєстрація місцезнаходження емітента у приміщенні житлового фонду; 10) низький рівень (менше 3 відсотків від розміру активів емітента) або відсутність чистого доходу від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) (для страхових компаній – розміру чистих зароблених страхових премій) за основним видом діяльності станом на кінець фінансового року. 5. Ознаки, відповідність яким є підставою для прийняття рішення про включення корпоративного інвестиційного фонду до Списку: 1) неподання корпоративним інвестиційним фондом до Комісії регулярної інформації за станом на кінець наступного звітного періоду після спливу строку заміни компанії з управління активами; 2) непроведення корпоративним інвестиційним фондом загальних зборів акціонерів протягом одного року поспіль; 3) реєстрація місцезнаходження	
--	---	--

корпоративного інвестиційного фонду у приміщенні житлового фонду; 4) перевищення співвідношення капіталізації корпоративного інвестиційного фонду до вартості чистих активів такого емітента більш ніж у 2 рази відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду; 5) включення до складу активів корпоративного інвестиційного фонду векселів та цінних паперів емітентів, включених до Списку, на суму, що перевищує 80% від вартості активів такого фонду. Норми відсутні 6. На підставі наявної інформації Комісія проводить аналіз відповідності емітента ознакам фіктивності згідно з ознаками, визначеними у пунктах 4 або 5 цього Положення. 7. Відповідність емітента щонайменше чотирьом—ознакам, визначеним у пункті 4 цього Положення, або щонайменше трьом	корпоративного інвестиційного фонду у приміщенні житлового фонду; 4) перевищення співвідношення капіталізації корпоративного інвестиційного фонду до вартості чистих активів такого емітента більш ніж у 2 рази відповідно до фінансової звітності емітента, поданої до Комісії станом на кінець звітного періоду; 5) включення до складу активів корпоративного інвестиційного фонду векселів та цінних паперів емітентів, включених до Списку, на суму, що перевищує 80% від вартості активів такого фонду; 6) включення до складу активів корпоративного інвестиційного фонду, який не є венчурним фондом, прав вимоги за кредитними договорами. 6. На підставі наявної інформації Комісія проводить аналіз відповідності емітента ознакам фіктивності згідно з ознаками, визначеними у пунктах 4 або 5 цього Положення. 7. Відповідність емітента щонайменше трьом ознакам, визначеним у пункті 4 цього Положення, або щонайменше трьом ознакам, визначеним у пункті 5 цього Положення, є підставою для прийняття рішення про включення емітента до Списку (далі – Рішення). 8. Відповідність емітента одночасно	
---	---	--

ознакам, визначеним у пункті 5 цього Положення, є підставою для прийняття рішення про включення емітента до Списку (далі – Рішення). 8. Відповідність емітента одночасно двом ознакам фіктивності, визначеним у підпунктах 1 та 2 пункту 4 або у підпунктах 1 та 3 пункту 5 цього Положення, що підтверджується відповідними документами, є безумовною підставою для прийняття Рішення. 9. На підставі Рішення здійснюється зупинення обігу цінних паперів емітента, крім операцій, пов'язаних із викупом цінних паперів, спадкуванням та правонаступництвом, правочинами, які вчиняються на виконання рішення суду, яке набрало законної сили. 10. Комісія протягом одного робочого дня з дати прийняття Рішення забезпечує: оприлюднення Рішення на офіційному веб-сайті Комісії; направлення копії Рішення емітенту (крім випадку відсутності емітента за місцезнаходженням); направлення копії Рішення фондовим біржам у паперовому або електронному вигляді; направлення Рішення до Центрального депозитарію цінних паперів відповідно до нормативно-правового акта Комісії, що встановлює порядок обміну електронними	двом ознакам фіктивності, визначеним у підпунктах 1 та 2 пункту 4 або у підпунктах 1 та 3 пункту 5 цього Положення, що підтверджується відповідними документами, є безумовною підставою для прийняття Рішення. 9. На підставі Рішення шляхом прийняття Комісією окремого рішення здійснюється зупинення обігу цінних паперів емітента, крім операцій, пов'язаних із викупом цінних паперів, спадкуванням та правонаступництвом, правочинами, які вчиняються на виконання рішення суду, яке набрало законної сили. 10. Комісія не пізніше наступного робочого дня після прийняття Рішення забезпечує: оприлюднення Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів на офіційному веб-сайті Комісії; направлення копій Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів емітенту (крім випадку відсутності емітента за місцезнаходженням); направлення копій Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів фондовим біржам у паперовому або електронному вигляді; направлення Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів до Центрального депозитарію цінних паперів відповідно до нормативно-правового акта Комісії, що встановлює порядок обміну електронними документами Комісії та Центрального депозитарію цінних паперів. Центральний депозитарій цінних	
---	---	--

документами Комісії та Центрального депозитарію цінних паперів. Центральний депозитарій цінних паперів здійснює безумовну операцію щодо обмеження здійснення операцій у системі депозитарного обліку з цінними паперами відповідного випуску на четвертий робочий день з дати надходження Рішення. Комісія на четвертий робочий день з дати прийняття Рішення вносить відповідну інформацію до Списку, який оприлюднюється на офіційному веб-сайті Комісії. Комісія додатково забезпечує опублікування Рішення в одному з офіційних друкованих видань Комісії протягом 5 робочих днів з дати прийняття Рішення. 11. Емітент та його цінні папери вважаються такими, що мають ознаки фіктивності, з дати внесення відповідної інформації до Списку.	паперів здійснює безумовну операцію щодо обмеження здійснення операцій у системі депозитарного обліку з цінними паперами відповідного випуску на четвертий робочий день з дати надходження рішення про зупинення обігу цінних паперів. Комісія на четвертий робочий день з дати прийняття Рішення вносить відповідну інформацію до Списку, який оприлюднюється на офіційному веб-сайті Комісії. Комісія додатково забезпечує опублікування Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів в одному з офіційних друкованих видань Комісії протягом 5 робочих днів з дати прийняття Рішення. 11. Емітент та його цінні папери вважаються такими, що мають ознаки фіктивності, з дати внесення відповідної інформації до Списку.	<i>Коментарі: На думку АУФТ, чинна редакція положення не містить норм, що регулюють порядок оскарження прийнятих за цим положенням рішень до Комісії.</i> <i>АУФТ вважає, що кожен емітент має отримати право на оскарження рішення Комісії та захист своїх інтересів до моменту набуття чинності рішення про включення емітента до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності.</i> <i>Доповнити п.10 наступною нормою:</i> Рішення набуває чинності протягом 10 днів з дати його опублікування в одному з офіційних друкованих видань Комісії, у разі якщо воно не було оскаржене до Комісії. <i>Доповнити п.11 наступною нормою:</i> Емітент може оскаржити Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів до Комісії протягом 10 календарних днів з
--	--	--

		дати отримання Емітентом копій Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів. Скарга на Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів повинна розглядатись за участю представників емітента та із залучення працівників Комісії, які не брали участь у прийнятті Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів, що оскаржуються. Емітент, відносно якого винесено Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів, має право надати пояснення та докази до свого заперечення особисто при розгляді скарги. Рішення про результати розгляду скарги має містити обґрунтування щодо прийняття та/або спростування доказів та пояснень, що були надані Емітентом. Коментарі: <i>Кожна особа має право на захист своїх прав. Здійснювати такий захист в умовах, коли дія оскаржувального акту не призупинена вкрай складно і з юридичної і з економічної точки зору.</i> <i>Слід зазначити, що жодним документом не передбачена персональна відповідальність членів комісії за прийняття неправомірних рішень за цим положення.</i> <i>Запровадження процедури оскарження дозволить емітенту залучити для винесення остаточного рішення додаткові докази та аргументи, а членам Комісії збільшити відповідальність за рішення, що приймаються.</i>
--	--	--

12. Рішення може бути оскаржено до суду в установленому чинним законодавством порядку. 13. У разі отримання Комісією документів, що підтверджують усунення усіх ознак, які стали підставою для прийняття Рішення, Комісія здійснює згідно з законодавством відповідну перевірку, та за її результатами у разі підтвердження усунення зазначених ознак емітент виключається зі Списку на підставі відповідного рішення Комісії. На підставі рішення, зазначеного у цьому пункті, здійснюється відновлення обігу цінних паперів емітента. У разі отримання Комісією інформації про внесення відповідного запису до Єдиного державного реєстру юридичних осіб та фізичних осіб – підприємців та відомостей реєстраційної картки на проведення державної реєстрації припинення емітента емітент виключається зі Списку на підставі відповідного рішення Комісії. 14. Оприлюднення рішення, зазначеного у пункті 13 цього Положення, внесення відповідної інформації до Списку та його направлення емітенту, фондовим біржам та Центральному депозитарію цінних паперів здійснюються у спосіб та строк, що визначені у пункті 10 цього Положення. Емітент та його цінні папери	12. Рішення може бути оскаржено до суду в установленому чинним законодавством порядку. 13. У разі отримання Комісією документів, що підтверджують усунення усіх ознак, які стали підставою для прийняття Рішення, Комісія здійснює згідно з законодавством відповідну перевірку, та за її результатами у разі підтвердження усунення зазначених ознак емітент виключається зі Списку на підставі відповідного рішення Комісії. На підставі рішення, зазначеного у цьому пункті, здійснюється відновлення обігу цінних паперів емітента шляхом прийняття Комісією окремого рішення про відновлення обігу цінних паперів. У разі отримання Комісією інформації про внесення відповідного запису до Єдиного державного реєстру юридичних осіб та фізичних осіб – підприємців та відомостей реєстраційної картки на проведення державної реєстрації припинення емітента емітент виключається зі Списку на підставі відповідного рішення Комісії. 14. Оприлюднення рішень, зазначених у пункті 13 цього Положення, внесення відповідної інформації до Списку та їх направлення емітенту, фондовим біржам та Центральному депозитарію цінних паперів здійснюються у спосіб та строк, що визначені у пункті 10 цього Положення.	Уточнення: 12. Рішення та рішення про зупинення обігу цінних паперів може бути оскаржено до суду в установленому чинним законодавством порядку.
---	--	---

вважаються такими, що не мають ознак фіктивності, з дати внесення відповідної інформації до Списку. 15. Формування та ведення Списку здійснюються Комісією в електронному вигляді за формою, наведеною у додатку до цього Положення.	Емітент та його цінні папери вважаються такими, що не мають ознак фіктивності, з дати внесення відповідної інформації до Списку. 15. Формування та ведення Списку здійснюються Комісією в електронному вигляді за формою, наведеною у додатку до цього Положення.	
--	---	--