

Коментар НРА «Рюрік» до Рішення НКЦПФР «Про затвердження Змін до Положення про функціонування фондових бірж» від 06.08.2015 р. №1217

Відслідковуючи оновлення законодавства у сфері регулювання фондового ринку, НРА «Рюрік» публікує коментар до Рішення НКЦПФР «Про затвердження Змін до Положення про функціонування фондових бірж» (далі – Положення) від 06.08.2015 р. №1217. Документ зареєстровано у Міністерстві юстиції України 26.08.2015 р. за №1030/27475. Зміни набувають чинності 01 січня 2016 року.

На нашу думку, ключовим нововведенням вищевказаного документу є посилення вимог щодо емітентів стосовно включення цінних паперів до першого та другого рівня лістингу фондових бірж.

Основні вимоги до цінних паперів емітентів було оптимізовано наступним чином:

- обсяг чистого доходу емітента – більше 1 млрд. грн. для першого рівня лістингу та 400 млн. грн. для другого. Раніше порогові значення складали 100 млн. грн. та 50 млн. грн. відповідно для першого та другого рівня лістингу;
- мінімальний рівень середнього значення ринкової капіталізації збільшено вдесятеро для першого рівня лістингу (до 1 млрд. грн.) та вдвічі для другого (до 100 млн. грн.);
- частка акцій у вільному обігу для першого рівня лістингу має складати не менше 25%, для другого – не менше 10%. При цьому у двох інвесторів сумарно може бути не більше 50% від цієї частки;
- строк функціонування емітента не менше п'яти та двох років для першого та другого рівня лістингу відповідно;
- кількість акціонерів АТ не менше 500 (перший рівень) або 200 осіб (другий рівень).

Спільно для цінних паперів першого і другого рівня лістингу додано умови щодо запровадження посади корпоративного секретаря, публікації фінансової звітності як українською, так і англійською мовами, а також дотримання принципів корпоративного управління та міжнародних стандартів складання фінансової звітності.

Окремо, деякими оновленими вимогами розширена процедура включення облігацій підприємств до біржового реєстру. Серед іншого, обов'язковою умовою включення облігацій підприємств як до першого, так і до другого рівня лістингу є відсутність дефолту за борговим зобов'язаннями емітента або не менш як трирічний строк з моменту припинення зобов'язань, щодо яких раніше було допущено дефолт.

Ще одним з ключових нововведень Положення, на нашу думку, є можливість створення фондовими біржами додаткового сегменту реєстру, що включатиме позалістингові акції нових інвестиційно привабливих компаній з метою розвитку середнього бізнесу в Україні. Внесення цінних паперів до такого сегменту можливе за умов, якщо емітент існує не менше року, середнє значення його ринкової капіталізації складає не менше 20 млн. грн., кількість акціонерів – не менше 50 осіб, а діяльність такого підприємства провадиться у відповідності до принципів корпоративного управління та міжнародних стандартів складання фінансової звітності.

Варто зазначити, що оптимізація Положення про функціонування фондових бірж є складовою процесу очищення фондового ринку та побудови нової системи його регулювання, що проводиться НКЦПФР за участі міжнародних експертів, зокрема ЄБРР, МВФ та IOSCO, з метою модернізації інфраструктури ринку капіталу та підвищення якості фінансових інструментів.

Реалізація наведених вище новацій призведе до значного скорочення кількості компаній, представлених в лістингу фондових бірж. Очікується вагоме скорочення обсягу торгів. Цілком можливо, що протягом деякого часу з моменту набуття оновленим Положенням чинності перший рівень лістингу буде представлений виключно за рахунок ОВДП.

Скорочення кількості лістингових інструментів, на нашу думку, змусить інвесторів шукати нові напрямки розміщення коштів, а емітентів — використовувати інші засоби підтвердження інвестиційної привабливості цінних паперів. Одним з таких методів є рейтингова оцінка. Наприклад, відповідно до ЗУ «Про недержавне пенсійне страхування», пенсійні активи в цінних паперах можуть бути представлені за рахунок облігацій українських емітентів, що пройшли лістинг на фондовій біржі, або ж тих, кредитний рейтинг яких відповідає інвестиційному рівню за Національною рейтинговою шкалою.

В той же час, підвищення вимог до включення цінних паперів до біржових реєстрів сприятиме підвищенню значущості цього факту. Емітенти, що мають намір бути присутніми у біржовому реєстрі, будуть вимушені вживати заходів щодо підвищення прозорості власної діяльності, її ефективності, застосування кращих світових практик корпоративного управління тощо.

На думку аналітичного департаменту НРА «Рюрік», вищезазначені заходи, без сумніву, сприятимуть підвищенню ефективності та прозорості функціонування фондового ринку. Якщо в поточній ситуації емітенти зі штучно роздутим капіталом, сумнівною якістю управління та цінних паперів мають можливість буди включеними до лістингу (хоч і переважно другого рівня), то результатом успішної реалізації Положення, на нашу думку, стане набуття поняттям лістингового цінного паперу в Україні якостей дійсно ліквідного, надійного, привабливого для потенційних інвесторів інструменту.

В той же час варто зауважити, що реальному розвитку і очищенню фондового ринку України сприятиме виключно реалізація комплексних заходів з формування сприятливого інвестиційного клімату та захисту прав інвесторів і кредиторів.

НРА «Рюрік» в подальшому відслідковуватиме реалізацію Положення про функціонування фондових бірж, з урахуванням запроваджених Рішенням №1217 змін, а також його вплив на розвиток фондового ринку України.

РЕЗЮМЕ

Рішення НКЦПФР «Про затвердження Змін до Положення про функціонування фондових бірж» №1217 було затверджене 06.08.2015 р. Документ зареєстровано у Міністерстві юстиції України 26.08.2015 р. за №1030/27475. Зміни набувають чинності 01 січня 2016 року.

На нашу думку, ключовим нововведенням вищевказаного документу є посилення вимог щодо емітентів стосовно включення цінних паперів до першого та другого рівня лістингу фондових бірж.

Основні вимоги до цінних паперів емітентів було оптимізовано, зокрема, в частині збільшення порогових значень чистого доходу, ринкової капіталізації, частки акцій у вільному обігу тощо.

Спільно для цінних паперів першого і другого рівня лістингу додано умови щодо запровадження посади корпоративного секретаря, публікації фінансової звітності як українською, так і англійською мовами, а також дотримання принципів корпоративного управління та міжнародних стандартів складання фінансової звітності.

Обов'язковою умовою включення облігацій підприємств як до першого, так і до другого рівня лістингу є відсутність дефолту за борговим зобов'язаннями емітента або не менш як трирічний строк з моменту припинення зобов'язань, щодо яких емітентом раніше було допущено дефолт.

Ще одним з ключових нововведень Положення є можливість створення фондовими біржами додаткового сегменту реєстру, що включатиме позалістингові акції нових інвестиційно привабливих компаній з метою розвитку середнього бізнесу в Україні.

Скорочення кількості лістингових інструментів, на нашу думку, змусить інвесторів шукати нові напрямки розміщення коштів, а емітентів — використовувати інші засоби підтвердження інвестиційної привабливості цінних паперів. Одним з таких методів є рейтингова оцінка.

Відповідальний за випуск:

Директор з розвитку НРА «Рюрік»,
к.е.н. Долінський Леонід Борисович,
тел. (044) 383-04-76

Відповідальний аналітик:

Старший фінансовий аналітик
Ярош Станіслава Сергіївна,
тел. (044) 489-87-33/49, вн.703

НРА «Рюрік»

+ 04053 Україна, м. Київ, вул. Артема, 37-41
+38 (044) 383-04-76, +38 (044) 489-87-33/49
e-mail: info@rurik.com.ua
www.rurik.com.ua