

Комментарий НРА «Рюрик» относительно принятия Положения об установлении признаков фиктивности эмитентов ценных бумаг и включения таких эмитентов в перечень (список) эмитентов, имеющих признаки фиктивности

В рамках совершенствования политики оценки кредитоспособности¹ с учетом обновления отечественного законодательства в сфере регулирования фондового рынка, НРА «Рюрик» публикует комментарий относительно принятия Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку Положения №980 «Про утверждение Положения об установлении признаков фиктивности эмитентов ценных бумаг и включения таких эмитентов в список эмитентов, имеющих признаки фиктивности» (далее — Положение).

Новая редакция Положения содержит несколько ключевых нововведений. Во-первых, разработан отдельный перечень признаков, соответствие которым является основанием для включения корпоративных инвестиционных фондов (КИФ) в список эмитентов, имеющих признаки фиктивности (далее — Список). Во-вторых, к признакам фиктивности добавлены показатели соотношения капитализации эмитента к другим индикаторам его деятельности (стоимости чистых активов и / или размера выручки от реализации товаров).

Кроме того, более жесткими стали критерии, имеющие отношение к количеству работников акционерных товариществ и размеру их расходов на оплату труда. Согласно обновленному Положению, одним из оснований для отнесения эмитента к перечню фиктивных может стать количество работников меньше 10 человек на конец отчетного периода либо средний объем расходов на оплату труда на одного работника меньше трехкратного размера минимальной заработной платы, актуальной на дату предоставления отчетности.

Практически без изменений, по сравнению с предыдущей редакцией Положения, остались следующие критерии:

- установленный НКЦБФР факт отсутствия по местонахождению;
- непредоставление регулярной годовой информации или регулярной квартальной информации в течение двух кварталов подряд;
- непроведение общего собрания акционеров в течение двух лет подряд и / или необразование органов управления, определенных законодательством;
- низкий уровень (менее 3% от размера активов эмитента) или отсутствие доходов от реализации товаров, работ, услуг по основному виду деятельности по состоянию на конец финансового года;
- преобладающую долю активов предприятия (более 80 процентов) составляют финансовые инвестиции, и / или дебиторская задолженность, и / или векселя;
- регистрация местонахождения эмитента в помещении жилого фонда.

Рассматривая приведенные выше признаки, можно утверждать, что отвечать одному или нескольким из них будет значительное количество украинских эмитентов, в том числе и предприятия, деятельность которых на самом деле в целом соответствует требованиям законодательства Украины.

Учитывая это, в Положении уточнено, что основанием для принятия решения о включении эмитента в Список является соответствие его не менее чем четырем признакам, приведенным выше (трем — для корпоративных инвестиционных фондов). Однако если эмитент одновременно отсутствует по местонахождению (зарегистрирован в жилом фонде — для КИФ) и не подал годовую или квартальную отчетность за два квартала подряд, комбинации этих двух признаков уже достаточно для отнесения предприятия в Список.

На основании решения об отнесении эмитента в Список осуществляется остановка обращения его ценных бумаг, кроме операций, связанных с выкупом ценных бумаг, наследованием и правопреемством, сделкам, которые совершаются во исполнение решения суда, вступившего в законную силу.

Внесенный в Список эмитент имеет возможность исправить ситуацию, подав в Комиссию информацию об устранении всех признаков, которые стали основанием для отнесения его к перечню фиктивных, а также если этот факт будет подтвержден проверкой Регулятора.

По мнению аналитического департамента НРА «Рюрик», указанные выше меры, несомненно, будут способствовать очищению фондового рынка от фиктивных ценных бумаг. Однако реальному развитию и очищению фондового рынка Украины будет способствовать исключительно реализация комплексных мероприятий по реформированию институционального базиса и условий осуществления предпринимательской деятельности, в частности государственной антикоррупционной политики, методов администрирования налогов, судебной и правоохранительной системы, и т.д.

В этом контексте важно отметить, что оптимизация перечня критериев фиктивности эмитентов является частью текущей деятельности Комиссии по очистке фондового рынка и построения новой системы его регулирования, которая производится с помощью международных экспертов, в частности ЕБРР МВФ и IOSCO. Основными задачами Комиссии в рамках этого сотрудничества определены построение современной инфраструктуры рынка капитала и повышения качества финансовых инструментов.

По промежуточным результатам, предоставленным Комиссией на дату написания этого комментария, в рамках деятельности по очистке фондового рынка было остановлено торги ценными бумагами почти 80 украинских компаний, в том числе, и в результате отнесения эмитентов к перечню фиктивных. Общая капитализация компаний, торги ценными бумагами которых было остановлено, превышает 460 млрд. грн., что соответствует примерно 30% от ВВП Украины в 2014 году и равняется запланированным доходам бюджета на 2015 год. Капитализация компаний, находящихся в листинге на биржах, вследствие, упала на 70%.

НРА «Рюрик» в дальнейшем будет отслеживать реализацию Положения №980 и его влияние на развитие фондового рынка Украины.

¹ Политика оценки кредитоспособности. Режим доступа: <http://rurik.com.ua/rating-principles/policy.html>

РЕЗЮМЕ

Положение НКЦБФР №980 «Об установлении признаков фиктивности эмитентов ценных бумаг и включения таких эмитентов в перечень (список) эмитентов, имеющих признаки фиктивности» было утверждено 10.07.2015 г. (зарегистрировано в Министерстве юстиции Украины 17.07.2015 г. по № 861/27306).

Разработан отдельный перечень признаков, соответствие которым является основанием для включения корпоративных инвестиционных фондов в список эмитентов, имеющих признаки фиктивности.

К признакам фиктивности добавлены показатели соотношения капитализации эмитента к другим индикаторам его деятельности (стоимости чистых активов и / или размера выручки от реализации товаров).

Основанием для принятия решения о включении эмитента в Список является соответствие его не менее чем четырем признакам, приведенным выше (трем — для КИФ). Однако если эмитент одновременно отсутствует по местонахождению (зарегистрирован в жилом фонде — для КИФ) и не подал годовую или квартальную отчетность за два квартала подряд, комбинации этих двух признаков уже достаточно для отнесения предприятия в Список.

По мнению аналитического департамента НРА «Рюрик», реализация норм Положения, несомненно, будет способствовать очищению фондового рынка от фиктивных ценных бумаг. Однако для реального развития и глубокого очищения фондового рынка Украины необходима реализация комплексных мероприятий по реформированию институционального базиса и условий осуществления предпринимательской деятельности, в частности государственной антикоррупционной политики, методов администрирования налогов, судебной и правоохранительной системы, и т.д.

Ответственный за выпуск:

Директор по развитию НРА «Рюрик»,
к.э.н., Долинский Леонид Борисович,
тел. (044) 383-04-76

Ответственный аналитик:

Старший финансовый аналитик,
Ярош Станислава Сергеевна,
тел. (044) 484-00-53, вн. 109

НРА «Рюрик»

☎04053 Украина, г. Киев, ул. Артема 37-41
+38 (044) 383 04 76, +38 (044) 484 87 33/49

e-mail: info@rurik.com.ua
www.rurik.com.ua