

**Комментарий НРА «Рюрик» к Решению НКЦБФР №1 от 09.01.2013 г.
относительно пруденциальных нормативов деятельности по управлению
активами институциональных инвесторов**

НКЦБФР было принято Решение №1 «Об утверждении Положения о пруденциальных нормативах профессиональной деятельности на фондовом рынке – деятельности по управлению активами институциональных инвесторов (деятельность по управлению активами)», зарегистрированное в Министерстве юстиции Украины 22.01.2013 г. под №171/22703. Решение вступило в силу с 08.02.2013 г., кроме подпункта 1.2. пункта 1 раздела VI Положения, который вступает в силу с 01.01.2014 г.

Данным Положением устанавливается порядок расчета обязательных к выполнению пруденциальных нормативов и порядок надзора НКЦБФР за их соблюдением. Нормы Положения распространяются на всех юридических лиц, осуществляющих деятельность по управлению активами институциональных инвесторов (далее – Компании), и лиц, осуществляющих деятельность по управлению пенсионными активами (далее – Лица), независимо от организационно-правовой формы.

Для вышеупомянутых субъектов устанавливаются следующие пруденциальные нормативы:

- нормативы платежеспособности и финансовой стабильности;
- нормативы уровня собственного капитала;
- показатель соблюдения количества сертифицированных специалистов;
- показатель формирования резервного фонда;
- показатель осуществления деятельности по местонахождению;
- показатель профессиональной репутации.

Согласно Положению, нормативы уровня собственного капитала не распространяются на Компании и Лица в течение первых двух лет с даты выдачи лицензии в случае, если такие Компании и Лица впервые получили лицензию на осуществление деятельности по управлению активами.

Для институтов совместного инвестирования (далее – ИСИ) устанавливаются следующие нормативы:

- показатель минимального размера активов;
- показатель соответствия активов составу и структуре, определенных законодательством;
- показатель риска инвестиционного портфеля.

При этом пруденциальные нормативы, применяемые к ИСИ, не распространяются на венчурные паевые и корпоративные инвестиционные фонды.

Положением предусматривается проведение оценки по каждому нормативу путем выставления условных баллов, которые соответствуют определенному значению того или иного показателя. По сумме баллов должна определяться степень рискованности деятельности Компаний и Лиц. Таким образом, после вступления Решения в силу компании по управлению активами (далее – КУА) и институциональные инвесторы обязуются производить расчет определенных Положением показателей и подавать соответствующую информацию в НКЦБФР для оценки риска их деятельности в режиме мониторинга. Соблюдение нормативов становится обязательным с 1 января 2014 года.

НРА «Рюрик» отмечает, что реализация данной инициативы является составляющей Концепции внедрения пруденциального надзора за профессиональными участниками фондового рынка с целью защиты активов инвесторов. Нормы Положения позволяют количественно оценить риски деятельности КУА и ИСИ по наиболее значимым показателям. Внедрение пруденциальных нормативов, по мнению НКЦБФР, позволит оптимизировать количество участников рынка за счет выхода неплатежеспособных компаний, и, благодаря этому, снизить уровень системного риска. Это должно положительно отразиться на уровне доверия к украинскому фондовому рынку.

Нормативы для институциональных инвесторов распространяются только на публичные ИСИ, доля которых в общей сумме стоимости активов украинских ИСИ составляет около 3%. С одной стороны, с таким незначительным объемом достичь масштабного эффекта достаточно сложно, с другой – внедрение нормативов может повысить уровень защиты частных инвесторов и инвестиционную привлекательность публичных ИСИ.

Система пруденциального надзора в течение 2013 года будет работать в режиме мониторинга, таким образом, участники рынка будут иметь время на приведение своей деятельности в соответствие с новыми требованиями. НРА «Рюрик» будет отслеживать внедрение вышеуказанных нововведений, а также их влияние на деятельность компаний по управлению активами и украинского фондового рынка в целом.

РЕЗЮМЕ

Установлен порядок расчета обязательных к выполнению пруденциальных нормативов и порядок надзора НКЦБФР за их соблюдением

Нормы Положения распространяются на всех юридических лиц, осуществляющих деятельность по управлению активами институциональных инвесторов, и лиц, осуществляющих деятельность по управлению пенсионными активами

Для компаний по управлению активами устанавливаются: нормативы – платежеспособности и финансовой стабильности, уровня собственного капитала; показатели – соблюдения количества сертифицированных специалистов, формирования резервного фонда, осуществления деятельности по местонахождению, профессиональной репутации

Для ИСИ устанавливаются показатели: минимального размера активов; соответствия активов составу и структуре, определенным законодательством; риска инвестиционного портфеля

Пруденциальные нормативы не распространяются на венчурные паевые и корпоративные инвестиционные фонды

КУА и институциональные инвесторы обязуются производить расчет определенных Положением показателей и подавать соответствующую информацию в НКЦБФР для оценки риска их деятельности

Система пруденциального надзора в течение 2013 года будет работать в режиме мониторинга, таким образом, участники рынка будут иметь время на приведение своей деятельности в соответствие с новыми требованиями. Соблюдение нормативов становится обязательным с 1 января 2014 года

Внедрение пруденциальных нормативов должно оптимизировать количество участников рынка за счет выхода неплатежеспособных компаний, и, благодаря этому, снизить уровень системного риска

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

Ответственный аналитик:
Финансовый аналитик НРА «Рюрик»,
Ковальчук Александр Сергеевич
тел. (044) 484-00-53, вн. 109