

**Коментар НРА «Рюрік» до Рішення НКЦПФР №1 від 09.01.2013 р.  
щодо пруденційних нормативів діяльності з управління активами  
інституційних інвесторів**

НКЦПФР було прийнято Рішення №1 «Про затвердження Положення щодо пруденційних нормативів професійної діяльності на фондовому ринку – діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльність з управління активами)», зареєстроване в Міністерстві юстиції України 22.01.2013 р. за №171/22703. Рішення набрало чинності з 08.02.2013 р., крім підпункту 1.2. пункту 1 розділу VI Положення, який набирає чинності з 01.01.2014 р.

Даним Положенням встановлюється порядок розрахунку обов'язкових до виконання пруденційних нормативів та порядок нагляду НКЦПФР за їх дотриманням. Норми Положення поширюються на всіх юридичних осіб, що провадять діяльність з управління активами інституційних інвесторів (далі – Компанії), та осіб, які провадять діяльність з управління пенсійними активами (далі – Особи), незалежно від організаційно-правової форми.

Для вищезазначених суб'єктів встановлюються наступні пруденційні нормативи:

- нормативи платоспроможності та фінансової стабільності;
- нормативи рівня власного капіталу;
- показник дотримання кількості сертифікованих фахівців;
- показник формування резервного фонду;
- показник здійснення діяльності за місцезнаходженням;
- показник професійної репутації.

Згідно з Положенням, нормативи рівня власного капіталу не поширюються на Компанії та Осіб протягом перших двох років з дати видачі ліцензії в разі, якщо такі Компанії та Особи вперше отримали ліцензію на провадження діяльності з управління активами.

Для інститутів спільного інвестування (далі – ІСІ) встановлюються такі нормативи:

- показник мінімального розміру активів;
- показник відповідності активів складу і структури, що визначені законодавством;
- показник ризику інвестиційного портфелю.

При цьому пруденційні нормативи, що застосовуються до ІСІ, не поширюються на венчурні пайові та корпоративні інвестиційні фонди.

Положенням передбачається проведення оцінки за кожним нормативом шляхом виставлення умовних балів, які відповідають певному значенню того чи іншого показника. За сумою балів має визначатись ступінь ризикової діяльності Компаній та Осіб. Таким чином, після набрання Рішенням сили компанії з управління активами (далі – КУА) та інституційні інвестори зобов'язуються проводити розрахунок визначених Положенням показників та подавати відповідну інформацію до НКЦПФР для оцінки ризику їх діяльності в режимі моніторингу. Дотримання нормативів стає обов'язковим з 1 січня 2014 року.

НРА «Рюрік» зазначає, що реалізація даної ініціативи є складовою Концепції запровадження пруденційного нагляду за професійними учасниками фондового ринку з метою захисту активів інвесторів. Норми Положення дозволяють кількісно оцінити ризики діяльності КУА та ІСІ за найбільш вагомими показниками. Впровадження пруденційних нормативів, на думку НКЦПФР, дасть змогу оптимізувати кількість учасників ринку за рахунок виходу неплатоспроможних компаній, і, завдяки цьому, знизити рівень системного ризику. Це має позитивно відобразитись на рівні довіри до українського фондового ринку.

Нормативи для інституційних інвесторів поширюються тільки на публічні ІСІ, частка яких у загальній сумі вартості активів українських ІСІ складає близько 3%. З одного боку, з таким незначним обсягом досягти масштабного ефекту досить складно, з іншого – впровадження нормативів може підвищити рівень захисту приватних інвесторів та інвестиційну привабливість публічних ІСІ.

Система пруденційного нагляду протягом 2013 року буде працювати в режимі моніторингу, таким чином, учасники ринку матимуть час на приведення власної діяльності у відповідність до нових вимог. НРА «Рюрік» буде відслідковувати впровадження вищевказаних нововведень, а також їх вплив на діяльність компаній з управління активами та українського фондового ринку в цілому.

**РЕЗЮМЕ**

*Встановлено порядок розрахунку обов'язкових до виконання пруденційних нормативів та порядок нагляду НКЦПФР за їх дотриманням*

*Норми Положення поширюються на всіх юридичних осіб, що провадять діяльність з управління активами інституційних інвесторів, та осіб, які провадять діяльність з управління пенсійними активами*

*Для компаній з управління активами встановлюються: нормативи – платоспроможності та фінансової стабільності, рівня власного капіталу; показники – дотримання кількості сертифікованих фахівців, формування резервного фонду, здійснення діяльності за місцезнаходженням, професійної репутації*

*Для ІСІ встановлюються показники: мінімального розміру активів; відповідності активів складу і структури, що визначені законодавством; ризику інвестиційного портфелю*

*Пруденційні нормативи не поширюються на венчурні пайові та корпоративні інвестиційні фонди*

*КУА та інституційні інвестори зобов'язуються проводити розрахунок визначених Положенням показників та подавати відповідну інформацію до НКЦПФР для оцінки ризику їх діяльності*

*Система пруденційного нагляду протягом 2013 року буде працювати в режимі моніторингу, таким чином, учасники ринку матимуть час на приведення власної діяльності у відповідність до нових вимог.*

*Дотримання нормативів стає обов'язковим з 1 січня 2014 року*

*Впровадження пруденційних нормативів дасть змогу оптимізувати кількість учасників ринку за рахунок виходу неплатоспроможних компаній, і, завдяки цьому, знизити рівень системного ризику*

**Відповідальний за випуск:**

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

**Відповідальний аналітик:**

Фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,  
Ковальчук Олександр Сергійович,  
тел. (044) 484-00-53, вн. 109

**НРА «Рюрік»**

☎ 04053 Україна, м. Київ, вул. Артема, 52а

+38 (044) 383-04-76, +38 (044) 484-00-53

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua