

Аналитический департамент НРА «Рюрик», в связи с многочисленными обращениями клиентов, провел исследование действующего законодательства Украины, нормами которого предусмотрено обязательное определение рейтинговой оценки.

По состоянию на 30.01.2014 г. обязательное определение рейтинговой оценки предусматривается такими законодательными актами Украины как: ЗУ «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине» №448/96-ВР, ЗУ «О страховании» №86/96-ВР, ЗУ «Об институтах совместного инвестирования» №5080-VI, ЗУ «О негосударственном пенсионном обеспечении» №1057-IV, а также Распоряжением Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг Украины №741.

Предприятия

ЗУ «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине» устанавливает требования к рейтинговой оценке определенных категорий предприятий и эмиссионных публичных ценных бумаг. В соответствии со статьей 4-1 Закона, определения рейтинговой оценки требуют:

- 1) предприятия, в уставных капиталах которых есть государственная доля;
- 2) предприятия, имеющие стратегическое значение для экономики и безопасности государства;
- 3) предприятия, которые занимают монопольное (доминирующее) положение.

Ценные бумаги

Кроме того, согласно статье 4-1 **ЗУ «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине»** определения рейтинговой оценки, если иное не установлено законом, требуют все виды долговых и ипотечных эмиссионных ценных бумаг, которые не распределяются между учредителями или среди заранее определенного круга лиц и могут распространяться путем публичного размещения, покупаться и продаваться на фондовой бирже, кроме государственных ценных бумаг и ценных бумаг, эмитированных государственным ипотечным учреждением.

Институты совместного инвестирования

Согласно статье 48 раздела IV текущей редакции **ЗУ «Об институтах совместного инвестирования» №5080-VI**, вступившей в силу с 01 января 2014, активы институтов совместного инвестирования (далее – ИСИ) не могут включать облигации предприятий, ипотечные облигации и облигации местных займов, кредитный рейтинг которых не соответствует инвестиционному уровню, определенному уполномоченным или признанным международным рейтинговым агентством по Национальной рейтинговой шкале, на сумму более 20 процентов стоимости активов ИСИ.

Дополнительно в Законе устанавливаются требования к рейтинговой оценке банковских учреждений, в которых размещаются активы ИСИ. Согласно статье 48 нового Закона, активы ИСИ не могут включать средства и банковские металлы, размещенные на текущих и депозитных счетах в банках, кредитный рейтинг которых не соответствует инвестиционному уровню, определенному уполномоченным или признанным международным рейтинговым агентством по Национальной рейтинговой шкале, на сумму более 20 процентов стоимости активов ИСИ. Кроме того, согласно статье 68 Закона, банк, который является хранителем активов ИСИ (кроме венчурного фонда) в форме ценных бумаг, должен иметь кредитный рейтинг не ниже инвестиционного уровня, который определен уполномоченным или признанным международным рейтинговым агентством по Национальной рейтинговой шкале.

Среди прочего, новой редакцией Закона введен термин «специализированный ИСИ». Согласно статье 7 Закона, ИСИ считается специализированным, если он инвестирует активы исключительно в определенные этим Законом классы активов. К специализированным ИСИ относятся инвестиционные фонды таких классов: фонды денежного рынка, фонды государственных ценных бумаг, фонды облигаций, фонды акций, индексные фонды, фонды банковских металлов.

Законом устанавливаются требования к составу активов специализированных ИСИ. Согласно статье 48, специализированным фондам денежного рынка запрещается покупать или дополнительно инвестировать в облигации предприятий и облигации местных

займов, кредитный рейтинг которых не соответствует инвестиционному уровню, определенному уполномоченным или признанным международным рейтинговым агентством по Национальной рейтинговой шкале.

Негосударственные пенсионные фонды

ЗУ «О негосударственном пенсионном обеспечении» устанавливает требования к составу активов негосударственных пенсионных фондов. Так, согласно статье 47 Закона, пенсионные активы в ценных бумагах состоят из облигаций украинских эмитентов, кредитный рейтинг которых соответствует инвестиционному уровню по Национальной рейтинговой шкале, или которые в соответствии с нормами законодательства прошли листинг на фондовой бирже, которая соответствует требованиям, установленным Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку. При этом пенсионные активы пенсионного фонда в ценных бумагах не могут включать ценные бумаги, которые не прошли листинг на фондовой бирже и не находятся в обращении на фондовой бирже, кроме случая, если кредитный рейтинг облигаций соответствует инвестиционному уровню по Национальной рейтинговой шкале.

Страховые компании

Согласно статье 31 **ЗУ «О страховании»**, ограничения максимальных объемов активов каждой категории, требования к качеству таких активов, требования о наличии и уровня кредитного рейтинга активов определенных категорий и/или банков и эмитентов ценных бумаг, в которых размещаются средства страховых резервов, устанавливаются уполномоченным органом.

Уполномоченный орган в лице Национальной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг Украины **Распоряжением Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг Украины №741** устанавливает требования относительно состава и размещения активов страховых компаний. Так, в соответствии с разделом III Распоряжения, кредитный рейтинг банковского учреждения, в котором размещены активы страховщика, включаемые в сумму приемлемых активов с целью соблюдения норматива достаточности активов, должен отвечать инвестиционному уровню по Национальной рейтинговой шкале. Кроме того, отвечать инвестиционному уровню по Национальной рейтинговой шкале должен кредитный рейтинг ценных бумаг, эмитированных в Украине, которые включаются в сумму приемлемых активов с целью соблюдения норматива достаточности активов.

Таким образом, на сегодняшний день, в соответствии с действующим Законодательством Украины, обязательного определения рейтинговой оценки требуют:

- *Предприятия, которые имеют стратегическое значение для экономики и государства; в уставных фондах которых есть государственная доля, а также те, что занимают монопольное (доминирующее) положение;*
- *Эмиссионные публичные ценные бумаги – облигации предприятий, облигации местных займов, ипотечные сертификаты; ипотечные облигации, сертификаты фондов операций с недвижимостью, инвестиционные сертификаты;*
- *Ценные бумаги, в которые размещены средства страховых резервов или негосударственных пенсионных фондов;*
- *Облигации предприятий, ипотечные облигации и облигации местных займов, в которые размещены средства ИСИ;*
- *Банковские учреждения, в которых размещены средства страховых резервов, средства ИСИ, а также являющиеся хранителями активов ИСИ (кроме венчурных фондов) в форме ценных бумаг.*

Подготовлено аналитическим департаментом НРА «Рюрик» на основе официальных данных Верховной Рады Украины (режим доступа: <http://rada.gov.ua>).

Полные версии аналитических обзоров всегда есть в свободном доступе на официальном сайте НРА «Рюрик» (<http://rurik.com.ua>).

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) 489-87-33/49 (вн. 703).