

## Комментарий НРА «Рюрик» к Решению НКЦБФР №1688 от 22.11.2012 г. об утверждении «Положения о функционировании фондовых бирж»

НКЦБФР было принято Решение №1688 «Об утверждении положения о функционировании фондовых бирж», которое было зарегистрировано в Министерстве юстиции Украины 22.11.2012 г. под №2082/2239. Решение вступило в силу с 14.12.2012 г., данное Решение отменяет предыдущее №1542.

В Решении определяются основные принципы и требования к функционированию фондовых бирж в Украине, которые позволяют, по мнению разработчиков документа:

- ◆ Создавать условия для конкурентного ценообразования ценных бумаг и других финансовых инструментов путем сосредоточения спроса и предложения на их покупке–продажу.
- ◆ Поддерживать целостность, стабильность и прозрачность рынка ценных бумаг и других финансовых инструментов через внедрение равных правил для всех участников рынка и обнародование публичной информации, характеризующей конъюнктуру рынка.
- ◆ Обеспечивать функционирование фондовой биржи на постоянно действующей основе, а именно обеспечение в течении календарного года не менее 200 торговых дней.
- ◆ Обеспечить защиту участников биржевых торгов и инвесторов от злоупотреблений путем установления требований о допуске к торговле, применения процедур надзора, контроля и наложения санкций за нарушения.

В сравнении с Решением №1542, данное Решение вносит некоторые новшества и изменения, наиболее весомые из которых, по мнению аналитиков НРА «Рюрик», являются следующие:

1. Установлены критерии по оценке ликвидности ценных бумаг, выступающих в качестве обеспечения при осуществлении маржинальных операций. Для определения таких критериев фондовой биржей используются следующие показатели:

- ◆ Объем торгов ценной бумагой.
- ◆ Количество заключенных и исполненных биржевых контрактов.
- ◆ Количество участников торгов, заключивших биржевой контракт.
- ◆ Количество торговых дней, в котором заключалось более 10 биржевых контрактов.
- ◆ Количество торговых дней, в которых подавались заявки на покупку таких ценных бумаг.
- ◆ Количество торговых дней, в которых подавались заявки на продажу таких ценных бумаг.

2. Введены условия заключения договоров с иностранными эмитентами, ценные бумаги которых могут быть допущены к обращению на территории Украины. К таким условиям относятся следующие: эмитент обязан оперативно раскрывать информацию в том объеме, что и на иностранной бирже, на которой его ценные бумаги допущены к обращению, в двадцатидневный срок со дня обнародования информации на иностранной фондовой бирже, на которой иностранный эмитент размещает основной выпуск ценных бумаг; эмитент обеспечивает размещение такой информации на украинском языке на своем веб-сайте. Прекращение торговли ценной бумагой иностранного эмитента осуществляется фондовой биржей в случае несоответствия иностранного эмитента и его ценных бумаг требованиям Положения, правилам фондовой биржи.

3. Определены показатели, характеризующие ситуацию ценовой нестабильности и значительных колебаний цены ценных бумаг, установлен порядок их расчета. Фондовая биржа должна остановить торги отдельной листинговых ценной бумагой при изменении текущей цены от цены закрытия предыдущего торгового периода не менее чем на 20% в течение 10-ти минут подряд с момента фиксации указанного изменения. Биржевые торги по этой ценной бумаге останавливаются на один час. В случае, если после возобновления торгов происходит изменение текущей цены ценной бумаги от цены закрытия предыдущего торгового дня не менее, чем на 30% в течение 10 минут подряд, биржевые торги по этой ценной бумаге приостанавливаются до окончания торгового дня. Фондовая биржа определяет дополнительные показатели, которые характеризуют ситуацию ценовой нестабильности и значительных колебаний цен ценных бумаг, а также устанавливает дополнительные основания для приостановления биржевых торгов эмитента и ценными бумагами других эмитентов аналогичной и родственных отраслей. Биржа осуществляет расчет текущих цен в ходе торговой сессии не реже, чем один раз в минуту.

### РЕЗЮМЕ

*Установлены критерии по оценке ликвидности ценных бумаг, выступающих в качестве обеспечения при осуществлении маржинальных операций.*

*Введены условия заключения договоров с иностранными эмитентами, ценные бумаги которых могут быть допущены к обращению на территории Украины.*

*Определены показатели, характеризующие ситуацию ценовой нестабильности и значительных колебаний цены ценных бумаг, установлен порядок их расчета.*

*Проведены изменения относительно минимальных условий соответствия ценных бумаг для включения их в биржевой реестр.*

*Введен порядок осуществления на фондовых биржах операций РЕПО.*

*Установлена обязанность фондовой биржи не позднее следующего рабочего дня письмом уведомить Комиссию об операциях с ценными бумагами, в которых есть подозрение использование инсайдерской информации.*

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

**Ответственный аналитик:**  
Старший финансовый аналитик НРА «Рюрик»,  
Николаенко Константин Сергеевич,  
тел. (044) 484-00-53, вн. 117

**НРА «Рюрик»**

☒ 04053 Украина, г. Киев, ул. Артема, 52а

+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua

## РЕЗЮМЕ

*Установлены критерии по оценке ликвидности ценных бумаг, выступающих в качестве обеспечения при осуществлении маржинальных операций.*

*Введены условия заключения договоров с иностранными эмитентами, ценные бумаги которых могут быть допущены к обращению на территории Украины.*

*Определены показатели, характеризующие ситуацию ценовой нестабильности и значительных колебаний цены ценных бумаг, установлен порядок их расчета.*

*Проведены изменения относительно минимальных условий соответствия ценных бумаг для включения их в биржевой реестр.*

*Введен порядок осуществления на фондовых биржах операций РЕПО.*

*Установлена обязанность фондовой биржи не позднее следующего рабочего дня письмом уведомить Комиссию об операциях с ценными бумагами, в которых есть подозрение использования инсайдерской информации.*

### **Ответственный за выпуск:**

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

### **Ответственный аналитик:**

Старший финансовый аналитик НРА «Рюрик»,  
Николаенко Константин Сергеевич,  
тел. (044) 484-00-53, вн. 117

**НРА «Рюрик»**

☒ 04053 Украина, г. Киев, ул. Артема, 52а

+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

e-mail: [info@rurik.com.ua](mailto:info@rurik.com.ua)

[www.rurik.com.ua](http://www.rurik.com.ua)

4. Проведены изменения относительно минимальных условий соответствия ценных бумаг для включения их в биржевой реестр, а именно:

- ◆ Минимальная доля от совокупного объема эмитированных акций, находящихся в свободном обращении, в течение предыдущего квартала должна составлять не менее 15% (за исключением: акций в собственности инвесторов, владеющих более 10% акций; акций, имеющих ограниченный оборот и акций принадлежащих государству). Минимальное допустимое количество биржевых контрактов, которые заключались с ценными бумагами эмитента за последние 6 месяцев, должно составлять не менее 100 биржевых контрактов, и их среднемесячная стоимость – 10 000 000 грн. (оба показателя соответственно увеличились в 10 раз, предыдущее значение: 10 биржевых контрактов со среднемесячной стоимостью 1 000 000 грн.).
- ◆ Для облигаций местных займов минимальная среднемесячная стоимость биржевых контрактов в течение последних 6 месяцев уменьшилась с 1 000 000 грн. до 400 000 грн., а для ценных бумаг институтов совместного инвестирования – с 500 000 грн. до 100 000 грн.
- ◆ Были выдвинуты условия относительно внесения и пребывания ценных бумаг иностранных эмитентов первого и второго уровня листинга, которые осуществляются на тех же принципах, что и для украинских эмитентов.

5. Введен порядок осуществления на фондовых биржах сделок РЕПО.

6. В статье 8-й, о раскрытии информации о деятельности фондовой биржи и ее обнародовании, внесен дополнительный раздел, который указывает на обязанность фондовой биржи не позднее следующего рабочего дня письмом уведомить Комиссию об операциях с ценными бумагами и/или иными финансовыми инструментами, которые осуществляются на такой фондовой бирже, в случае, если существует подозрение в том, что при осуществлении таких операций используется или может быть использована инсайдерская информация.

По мнению аналитиков НРА «Рюрик», изменения в новом Положении нацелены, в основном, на стабилизацию и повышение стандартов на фондовом рынке, что, в свою очередь, предусматривает защиту прав и средств инвесторов и, в перспективе, дает возможность конкурировать с иностранными площадками, привлекать иностранных инвесторов.

Введение критериев оценки ликвидности ценных бумаг является достаточно позитивным фактором для развития украинского фондового рынка, так как он довольно молод и находится на стадии развития, что может периодически вызывать значительные колебания цены, а следовательно, при стремительном обвале цен на рынке, инвестор должен иметь возможность быстро избавиться от убыточных ценных бумаг, чтобы не потерять значительную долю своих вложений. Введенные ограничения по ценовой нестабильности и резких колебаний цены, так же, как и критерии ликвидности, служат для защиты средств инвестора от непредсказуемых факторов, которые могут быть обусловлены различными событиями в экономике или использованием инсайдерской информации участниками рынка, по которой НКЦБФР также ввела нормы для защиты инвесторов путем сбора данных об участнике и приближенных к нему лицах, которыми была проведена подозрительная транзакция.

Относительно листинга ценных бумаг, ситуация на данный момент несколько двоякая, поскольку минимальную среднемесячную стоимость биржевых контрактов за 6 месяцев было увеличено в 10 раз, что также говорит о повышении требований к ликвидности акций. Однако среди облигаций местных займов и институтов совместного инвестирования минимальную среднемесячную стоимость биржевых контрактов в течение 6 месяцев было значительно снижено, что обусловлено предельно низкой ликвидностью на рынке и очень малым количеством листинговых инструментов.

Принятие условий размещения ценных бумаг иностранными эмитентами также положительно отразится на фондовом рынке, что возможно приведет к привлечению иностранного капитала в экономику Украины.

Аналитический департамент НРА «Рюрик» будет отслеживать внедрение данного Решения в практическую деятельность украинского фондового рынка.