

Коментар НРА «Рюрік» до Рішення НКЦПФР №1688 від 22.11.2012 р. про затвердження «Положення про функціонування фондових бірж»

НКЦПФР було прийнято Рішення №1688 «Про затвердження положення про функціонування фондових бірж», яке було зареєстроване в Міністерстві юстиції України 22.11.2012 р. за №2082/2239. Рішення набрало чинності з 14.12.2012 р, дане Рішення скасовує попереднє №1542.

В Рішенні визначаються основні засади та вимоги до функціонування фондових бірж в Україні, що дозволяють, на думку розробників документа:

- ◆ Створювати умови щодо конкурентного ціноутворення на цінні папери та інші фінансові інструменти шляхом зосередження попиту та пропозиції на їх купівлю-продаж.
- ◆ Підтримувати цілісність, стабільність та прозорість ринку цінних паперів та інших фінансових інструментів через запровадження рівних правил для всіх учасників ринку та оприлюднення публічної інформації, що характеризує кон'юктуру ринку.
- ◆ Забезпечити функціонування фондової біржі на постійно діючій основі, а саме забезпечення протягом календарного року не менше 200 торговельних днів.
- ◆ Забезпечити захист учасників біржових торгів та інвесторів від зловживань шляхом установлення вимог щодо допуску до торгівлі, застосування процедур нагляду, контролю та накладання санкцій за порушення.

Порівняно з Рішенням №1542, даним Рішенням вносяться деякі нововведення та зміни, найбільш вагомими з яких, на думку аналітиків НРА «Рюрік», є наступні:

1. Встановлені критерії щодо оцінки ліквідності цінних паперів, які виступають як забезпечення при здійсненні маржинальних операцій. Для визначення таких критеріїв фондовою біржею використовуються наступні показники:

- ◆ Обсяг торгів цінним папером.
- ◆ Кількість укладених та виконаних біржових контрактів.
- ◆ Кількість учасників торгів, що уклали біржовий контракт.
- ◆ Кількість торговельних днів, у якому укладалось більше 10 біржових контрактів.
- ◆ Кількість торговельних днів, у які подавались заявки на покупку таких цінних паперів.
- ◆ Кількість торговельних днів, у які подавались заявки на продаж таких цінних паперів.

2. Введено умови укладення договору з іноземними емітентами, цінні папери яких можуть бути допущені до обігу на території України. До таких умов відносяться наступні: емітент зобов'язаний оперативно розкривати інформацію в тому обсязі, що і на іноземній біржі, на якій його цінні папери допущені до обігу, у двадцятиденний строк з дня оприлюднення інформації на іноземній фондовій біржі, на якій іноземний емітент розміщує основний випуск цінних паперів; емітент забезпечує розміщення такої інформації українською мовою на власному веб-сайті. Припинення торгівлі цінним папером іноземного емітента здійснюється фондовою біржею у разі невідповідності іноземного емітента та його цінних паперів вимогам Положення, правилам фондової біржі.

3. Визначено показники, що характеризують ситуацію цінової нестабільності і значних коливань ціни цінних паперів, та встановлений порядок їх розрахунку. Фондова біржа повинна зупинити торги окремим лістинговим цінним папером у разі змінення поточної ціни від ціни закриття попереднього торговельного періоду не менше ніж на 20% протягом 10-ти хвилин поспіль з моменту фіксації зазначеної зміни. Біржові торги за цим цінним папером зупиняються на одну годину. У разі, якщо після поновлення торгів відбувається зміна поточної ціни цінного паперу від ціни закриття попереднього торговельного дня не менше, ніж на 30% протягом 10 хвилин поспіль, біржові торги за цим цінним папером зупиняються до закінчення торговельного дня. Фондова біржа може визначати додаткові показники, які характеризують ситуацію цінової нестабільності і значних коливань цін цінних паперів, а також встановлювати додаткові підстави для зупинення біржових торгів емітента та цінними паперами інших емітентів аналогічної та споріднених галузей. Біржа здійснює розрахунок поточних цін під час торговельної сесії не рідше, ніж один раз на хвилину.

РЕЗЮМЕ

Встановлені критерії щодо оцінки ліквідності цінних паперів, які виступають як забезпечення при здійсненні маржинальних операцій.

Введено умови укладення договору з іноземними емітентами, цінні папери яких можуть бути допущені до обігу на території України.

Визначено показники, що характеризують ситуацію цінової нестабільності і значних коливань ціни цінних паперів, та встановлений порядок їх розрахунку.

Проведено зміни щодо мінімальних умов відповідності цінних паперів для занесення їх до біржового реєстру.

Введено порядок здійснення на фондових біржах операцій РЕПО.

Встановлено обов'язок фондової біржі не пізніше наступного робочого дня листом повідомити Комісію про операції з цінними паперами, в яких є підозра використання інсайдерської інформації.

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

Відповідальний аналітик:
Старший фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,
Ніколаєнко Костянтин Сергійович,
тел. (044) 484-00-53, вн. 117

НРА «Рюрік»

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

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

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua



РЕЗЮМЕ

Встановлені критерії щодо оцінки ліквідності цінних паперів, які виступають як забезпечення при здійсненні маржинальних операцій.

Введено умови укладення договору з іноземними емітентами, цінні папери яких можуть бути допущені до обігу на території України.

Визначено показники, що характеризують ситуацію цінової нестабільності і значних коливань ціни цінних паперів, та встановлений порядок їх розрахунку.

Проведено зміни щодо мінімальних умов відповідності цінних паперів для занесення їх до біржового реєстру.

Введено порядок здійснення на фондових біржах операцій РЕПО.

Встановлено обов'язок фондової біржі не пізніше наступного робочого дня листом повідомити Комісію про операції з цінними паперами, в яких є підозра використання інсайдерської інформації

Відповідальний за випуск:

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

Відповідальний аналітик:

Старший фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,
Ніколаєнко Костянтин Сергійович,
тел. (044) 484-00-53, вн. 117

НРА «Рюрік»

☒ 04053 Україна, м. Київ, вул. Артема, 52а
+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

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

4. Проведено зміни щодо мінімальних умов відповідності цінних паперів для занесення їх до біржового реєстру, а саме:

- ◆ Мінімальна частка від сукупного об'єму емітованих акцій, що перебувають у вільному обігу, протягом попереднього кварталу має становити не менше 15% (за виключенням: акцій у власності інвесторів, що володіють понад 10% акцій; акцій, що мають обмежений обіг; акцій, що належать державі). Мінімальна допустима кількість біржових контрактів, які уклалися з цінними паперами емітента за останні 6 місяців, має становити не менше 100 біржових контрактів, та їх середньомісячна вартість – 10 000 000 грн. (обидва показники відповідно збільшились в 10 разів, попереднє значення: 10 біржових контрактів з середньомісячною вартістю 1 000 000 грн.).
- ◆ Для облігацій місцевих позик мінімальна середньомісячна вартість біржових контрактів протягом останніх 6 місяців зменшилась з 1 000 000 грн. до 400 000 грн., а для цінних паперів інститутів спільного інвестування – з 500 000 грн. до 100 000 грн.
- ◆ Були висунуті умови щодо внесення та перебування цінних паперів іноземних емітентів першого та другого рівня лістингу, які здійснюються на тих самих засадах, що й для українських емітентів.

5. Введено порядок здійснення на фондових біржах операцій РЕПО.

6. В статті 8-й, про розкриття інформації про діяльність фондової біржі та її оприлюднення, внесено додатковий розділ, який зазначає обов'язок фондової біржі не пізніше наступного робочого дня, листом повідомити Комісію про операції з цінними паперами та/або іншими фінансовими інструментами, які здійснюються на такій фондовій біржі, у разі, якщо існує підозра в тому, що під час здійснення таких операцій використовується або може бути використана інсайдерська інформація.

На думку аналітиків НРА «Рюрік», зміни в новому Положенні націлені, в основному, на стабілізацію та підвищення стандартів на фондовому ринку, що, в свою чергу, передбачає захист прав та коштів інвесторів і, в перспективі, дає можливість конкурувати з іноземними майданчиками та залучити іноземних інвесторів.

Введення критеріїв оцінки ліквідності цінних паперів є доволі позитивним фактором щодо розвитку українського фондового ринку, адже він є доволі молодим та знаходиться на стадії розвитку, що може періодично зумовлювати значні коливання ціни, а отже, при стрімкому обвалі цін на ринку, інвестор повинен мати можливість швидко позбутися збиткових цінних паперів, аби не втратити значну частку своїх вкладень. Введені обмеження щодо цінової нестабільності та різких коливань ціни, так само, як і критерії ліквідності, слугуватимуть захистом грошей інвестора від непередбачуваних факторів, які можуть бути зумовлені різноманітними подіями в економіці або використанням інсайдерської інформації учасниками ринку, щодо якої НКЦПФР також ввела норми для захисту інвесторів шляхом проведення збору даних про учасника та наблизених до нього осіб, якими була проведена підозріла транзакція.

Відносно лістингу цінних паперів, ситуація на даний момент дещо двояка, оскільки мінімальну середньомісячну вартість біржових контрактів за 6 місяців було збільшено в 10 разів, що також говорить про підвищення вимог до ліквідності акцій. Проте серед облігацій місцевих позик та інститутів спільного інвестування мінімальну середньомісячну вартість біржових контрактів протягом останніх 6-ти місяців було значно знижено, що зумовлено гранично низькою ліквідністю на ринку та дуже малою кількістю лістингових інструментів.

Прийняття умов розміщення цінних паперів іноземними емітентами також позитивно відобразиться на фондовому ринку, що можливо призведе до залучення іноземного капіталу в економіку України.

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» буде відслідковувати впровадження даного Рішення до практичної діяльності українського фондового ринку.