

УКРАИНСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ФОРУМ

(четвертая дискуссионная панель)

Николай Стеценко

30 сентября 2016 года





Институциональный потенциал НКЦБФР

- По мнению МВФ, полномочий НКЦБФР сейчас недостаточно для эффективного регулирования рынка ценных бумаг в Украине
- НКЦБФР предлагают позволить проводить расследования на фондовом рынке и предоставить неограниченный доступ к информации
- Предложенные изменения нужны, чтобы позволить НКЦБФР присоединиться к меморандуму IOSCO
- Предложенные изменения поверхностно регулируют ограничения полномочий и ответственность за их превышение
- До конца 2016 года действует мораторий на проведение проверок НКЦБФР, а также другими государственными органами



Полномочия НКЦБФР по расследованию правонарушений на рынке ценных бумаг

НКЦБФР имеет право:

- самостоятельно или в сотрудничестве с соответствующими компетентными органами проводить проверки участников фондового рынка
- направлять в правоохранительные органы материалы в отношении правонарушений, которые могут повлечь за собой уголовную ответственность
- изымать документы, которые подтверждают факт правонарушения, на срок до 3 рабочих дней
- обращаться в суд с требованием о ликвидации акционерного общества (в некоторых случаях)
- применять административные санкции к участникам фондового рынка без обращения в суд



Стандарты ЕС по расследованию правонарушений на рынке ценных бумаг

- Регулятор может проводить расследования на рынке ценных бумаг путем обращения к соответствующим компетентным органам (возможность проводить расследования самостоятельно не обязательна) (*статья 23(1) Директивы ЕС №596/2014 (“Директива”)*)
- Сотрудники и подрядчики регулятора обязаны сохранять строгую конфиденциальность во время их работы на регулятора и после прекращения их отношений с регулятором (*статья 27(3) Директивы*)
- Существенные ограничения касательно получения и обработки личной информации. Личная информации может храниться регулятором не более 5 лет (*статья 28 Директивы*)
- Регулятор должен использовать свои полномочия эффективно и в объеме, который соизмерим с масштабом правонарушения (*статья 31 Директивы*)



Баланс полномочий и ответственности SEC (США) и FCA (Великобритания)

Полномочия	Ответственность
<ul style="list-style-type: none">• Расследование правонарушений• Ограниченный доступ к конфиденциальной и личной информации• Детальное регулирование порядка проведения расследований и хранения полученной информации• Привлечение участников рынка к гражданской, административной и уголовной ответственности через суд	<ul style="list-style-type: none">• Денежный штраф в сумме до 5 000 долларов США• Лишение свободы на срок до 5 лет• Увольнение с должности и запрет занимать подобные должности в будущем



Полномочия НКЦБФР и международные стандарты

Полномочия НКЦБФР	Международные стандарты
<ul style="list-style-type: none">• Право проводить проверки самостоятельно или в сотрудничестве с соответствующими компетентными органами• Отсутствие реальных гарантий конфиденциальности• Поверхностное регулирование ответственности должностных лиц НКЦБФР	<ul style="list-style-type: none">• Регулятор может проводить расследования самостоятельно или в сотрудничестве с соответствующими компетентными органами• Детальное регулирование порядка проведения расследований и хранения полученной информации• Существенная ответственность должностных лиц регулятора



Борьба с манипуляциями на рынке

- Законодательство довольно поверхностно регулирует вопросы, связанные с манипуляциями на фондовом рынке
- Несмотря на общее падение фондового рынка, объем существенных нарушений остается очень высоким
- У НКЦБФР ограничена возможность осуществлять проверки участников рынка для выявления нарушений на фондовом рынке
- НКЦБФР может самостоятельно налагать штрафы на участников рынка без обращения в суд



Источники финансирования НКЦБФР

- НКЦБФР финансируется за счет государственного бюджета Украины
- 63% аналогичных органов в Европейском Союзе являются полностью самофинансируемыми, а полностью финансируемы государством – только 8%
- 90% бюджета НКЦБФР это расходы на зарплаты сотрудников
- Предлагается финансировать НКЦБФР за счет административных взносов и штрафов, которые платят участники фондового рынка
- МВФ считает, что финансирование НКЦБФР за счет штрафов создает конфликт интересов и может негативно повлиять на объективность НКЦБФР



Финансирование регуляторов США и Великобритании

SEC (США)	FCA (Великобритания)
<ul style="list-style-type: none">• SEC самостоятельно финансирует свою деятельность, но получает временное финансирование от государства• SEC взимает комиссию с операций на фондовом рынке в размере, который полностью покрывает бюджет SEC, и возвращает временное финансирование	<ul style="list-style-type: none">• FCA самостоятельно финансирует свою деятельность• FCA взимает (1) платежи за регистрацию, (2) платежи за административные услуги и (3) ежегодный административный сбор



“Сплит” Нацкомфинуслуг

- Предлагается упразднить Нацкомфинуслуг и распределить ее полномочия между НБУ и НКЦБФР
- НКЦБФР получит часть функций, которые касаются регулирования и надзора в системе накопительного пенсионного обеспечения, функционирования финансово-кредитных механизмов и управления имуществом при строительстве жилья
- Такой шаг направлен на дерегуляцию и соответствует международной практике и целям стратегии “Украина – 2020”

Спасибо за внимание!

