



10 років громадської спілки «Українське об'єднання ринків капіталу»: досягнення та перспективи

Заснована 14 січня 2016 р. (свідоцтво № 1453278 від 29.01.2016), код ЄДРПОУ 40256246

2016-2020

- Все почалось у січні 2016 року в офісі ПАРД по вул. Кутузова 18/7, яка і зараз є юридичною адресою спілки
- Значну допомогу у період заснування та становлення спілки надав колишній член ДКЦПФР Микола Олексійович Бурмака
- Спочатку був задум залучити до спілки якомога більше емітентів (акціонерних товариств), але згодом фокус діяльності змістився на залучення фахівців з адвокації та експертизи
- Спілку хотіли «купити» (2016), вкрати бренд «УСМА» (2019), але не вийшло
- **Місія здійснена:** формування фундаменту для цивілізованих ринків капіталу в Україні шляхом експертної аналітики, адвокації реформ та професійної освіти

Перший круглий стіл, організований спілкою УСМА: «КОРПОРАТИВНА РЕФОРМА: ПЕРШІ КРОКИ ТА МАЙБУТНІ ВИКЛИКИ», м. Харків, 25 березня 2016 р.



Перший круглий стіл у Верховній Раді «ПЕРЕХІД ДО БЕЗПАПЕРОВОЇ ФОРМИ ДОКУМЕНТООБІГУ НА ФОНДОВОМУ РИНКУ. ПЕРСПЕКТИВИ ЗАКОНОДАВЧОГО ВРЕГУЛЮВАННЯ», м. Київ, Комітет Верховної Ради України з питань інформатизації та зв'язку, 17 жовтня 2016 р.



Перший успіх з адвокації законопроектів. Закон України від 16 листопада 2017 року № 2210-VIII

Концепція публічних компаній +
враховані пропозиції до другого
читання 5592-д (№ 2210-VIII)

- 15²) публічне акціонерне товариство - акціонерне товариство, щодо акцій якого здійснено публічну пропозицію та/або акції якої допущені до торгів на фондовій біржі
- Акціонерні товариства, які не відповідають вимогам, встановленим законом до публічних акціонерних товариств, прирівнюються до приватних акціонерних товариств
- Акції приватного акціонерного товариства можуть купуватися та/або продаватися на фондовій біржі



Перший круглий стіл з питань розвитку ринку муніципальних облігацій: започаткування співпраці з проектом DESPRO. 14 квітня 2017 року.


Круглий стіл «ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ РИНКУ ОБЛІГАЦІЙ В УМОВАХ ДЕЦЕНТРАЛІЗАЦІЇ ВЛАДИ»



Перший посібник з питань муніципальних облігацій. 2017 рік.



Спільно з проектом DESPRO виданий практичний посібник «ЕМІСІЯ ОБЛІГАЦІЙ КОМУНАЛЬНИХ ПІДПРИЄМСТВ ТА МІСЦЕВИХ ПОЗИК»

Розроблено в рамках
двонаціонального
регіонального проекту
«Підтримка
децентралізації
в Україні» - DESPRO



Емісія облігацій
комунальних
підприємств
та місцевих позик

Розділ I. Що таке облігації, хто і навіщо їх випускає
Розділ II. Що потрібно знати комунальному підприємству, яке хоче здійснити емісію облігацій
Розділ III. Все про облігації місцевих позик
Розділ IV. Як правильно підготувати проспект емісії облігацій
Розділ V. Розкриття інформації емітентом облігацій
ДОДАТКИ (форми та приклади)



Перший розроблений проект Закону України. 2018 рік.

Розроблений та внесений на розгляд Верховної Ради України проект Закону України «Про облігації фондів місцевого розвитку» (реєстр. № 9023 від 27.08.2018)



Незабутні засідання Експертної Ради з питань корпоративного права та управління. 2016-2020 роки.



Незабутній ознайомчий візит «Вивчення польського досвіду випусків облигацій місцевих позик». 2019 рік.

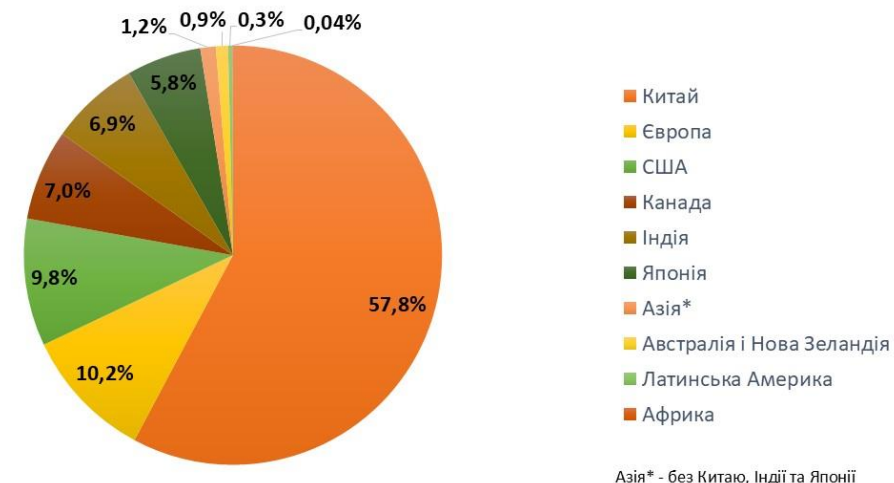


Публікація «Міжнародний досвід випусків муніципальних облігацій»

К59 Фінансові інструменти: міжнародний досвід випусків муніципальних облігацій : навчальний посібник / В. І. Козак, С. О. Москвін, В. В. Посполітак. – К. : DESPRO, 2020. – 109 с.

У посібнику надається всеохоплюючий огляд ринків муніципальних облігацій у світі, Європі та окремих країнах, зокрема у Польщі. Визначено, яку роль відіграють муніципальні облігації як засіб залучення боргових коштів на регіональному та місцевому рівнях. Муніципальні облігації також розглядаються як один із фінансових інструментів з фіксованим доходом, що відповідає критеріям ESG (Environment, Social and Governance). На окремих прикладах успішних випусків та погашень муніципальних облігацій охарактеризовано, яку користь для місцевих жителів може принести ринок боргового капіталу.

Структура ринку муніципальних облігацій (із розрахунку у млн USD)



	Країна	Обсяг ринку муніципальних облігацій, млн. USD		Країна	Обсяг ринку муніципальних облігацій, млн. USD
1	Німеччина	475 662	14	Польща	1 759
2	Іспанія	52 771	15	Білорусь	1 280
3	Швейцарія	44 146	16	Боснія і Герцеговина	1 111
4	Бельгія	40 869	17	Угорщина	995
5	Франція	24 874	18	Фінляндія	696
6	Швеція	20 521	19	Румунія	648
7	Австрія	15 779	20	Данія	619
8	Норвегія	14 598	21	Ісландія	474
9	Італія	14 390	22	Чехія	237
10	Росія	13 463	23	Україна	232
11	Португалія	4 388	24	Естонія	162
12	Нідерланди	2 402	25	Сербія	93
13	Великобританія	1 779	26	Болгарія	57

Дослідження «Оцінка діяльності Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку за напрямом «Взаємодія з громадськістю». 2020 рік.

За рівнем «інформування» НКЦПФР одержала оцінку «3». Рівень взаємодії достатній. Усі необхідні дії вчиняються у належний спосіб.

За рівнем «Консультації» НКЦПФР одержала оцінку «2». Дії можуть реалізовуватися як окрема реакція на потребу, що виникла, чи наявну проблему.

За рівнем взаємодії «Діалог» та «Партнерство» НКЦПФР одержала оцінку «1». Організації громадянського суспільства майже не задіяні у виробленні та реалізації державної політики у сфері фондового ринку.

За сприяння Програми розвитку ООН
благодійний фонд
«Творчий центр ТЦК»
розробив та опублікував



Оцінка взаємодії
Національної комісії з
цінних паперів та
фондового ринку із
громадськістю
проведена за ініціативою
громадської спілки
«Українське об'єднання
ринків капіталу»
відповідно до рішення
Правління спілки
(протокол № 37 від 20
січня 2020 року) та
затверджених рішенням
Загальних Зборів
основних напрямів
діяльності спілки на 2020
рік.

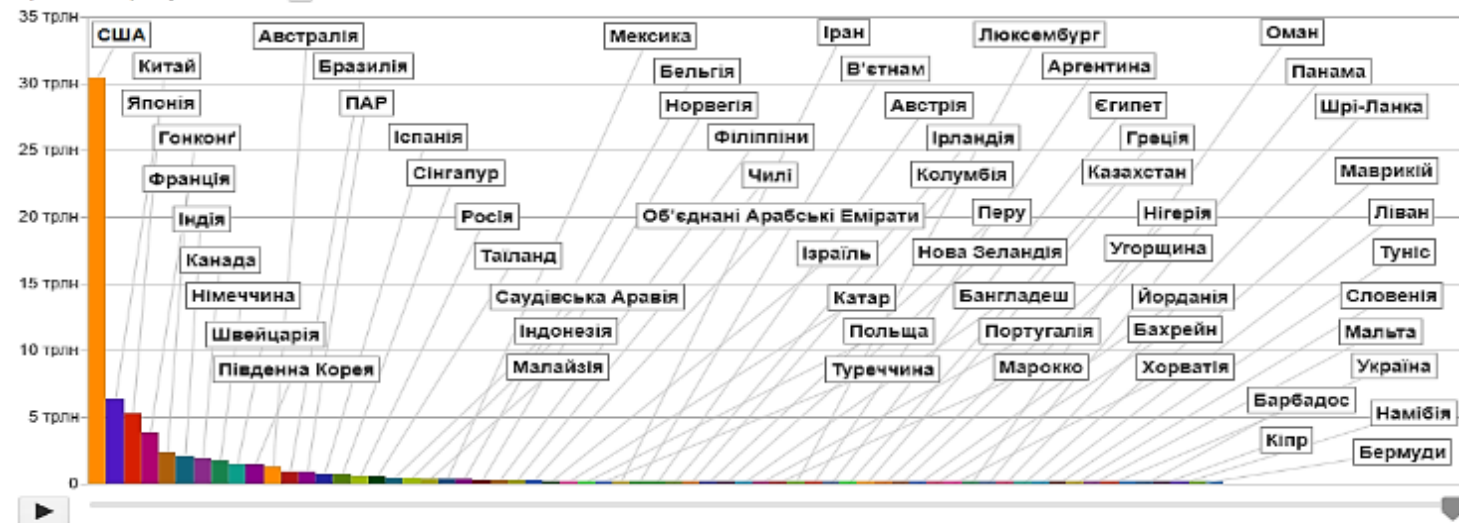


МЕТОДОЛОГІЯ

ОЦІНКИ ДІЯЛЬНОСТІ ДЕРЖАВНИХ
ОРГАНІВ ВИКОНАВЧОЇ ВЛАДИ
ЗА НАПРЯМОМ «ВЗАЄМОДІЯ З
ГРОМАДСЬКІСТЮ»

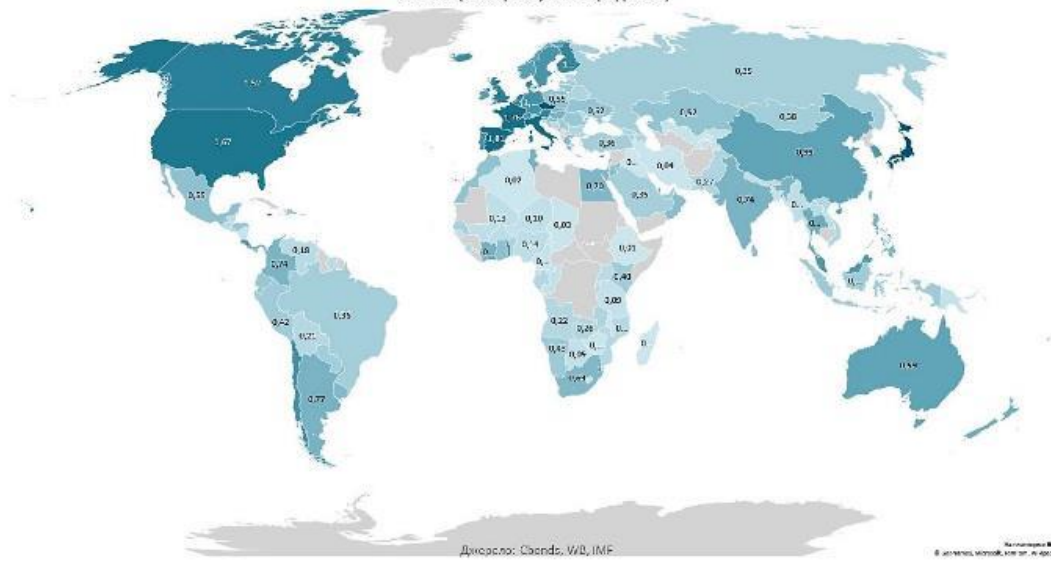
Ринкова капіталізація котованих компаній (доп. США за поточним курсом) ?

Країни - У порядку зменшення ?



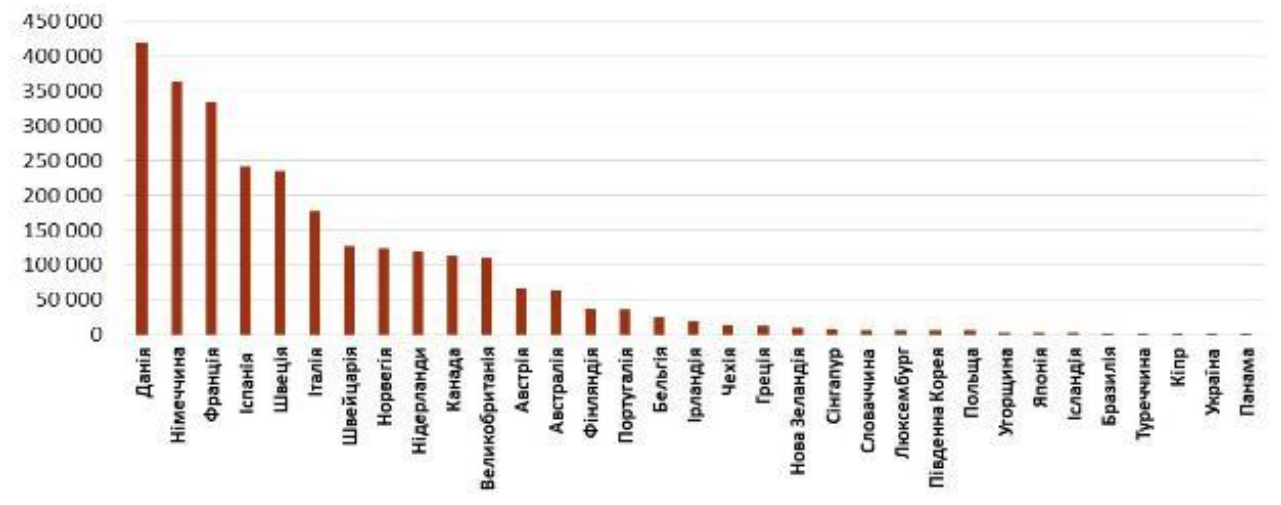
Дані від Всесвітній банк. Останнє оновлення: 8 квіт. 2020

K-bonds (обсяг ринку облігацій до ВВП)



Джерело: Statista, WB, IMF

Обсяг ринку забезпечених облігацій станом на кінець 2019 року, млн євро



Джерело: European Covered Bond Council (ECBC)

Дослідження

Covered bonds можна перекласти як «забезпечені облігації», але по суті це облігації з сегрегованим іпотечним покриттям (переважними правами вимоги за забезпеченим іпотекою грошовим зобов'язанням боржника у разі невиконання зобов'язань)

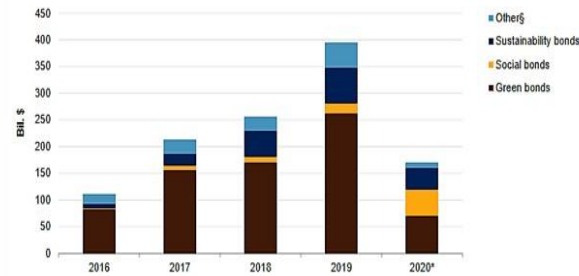
Світові ринки акцій та облігацій



Огляд «Соціальні облигації»

РИНОК СОЦІАЛЬНИХ ОБЛИГАЦІЙ : 2020

Social Bond 2020 Issuance Surpassed Total Issuance in 2019
Annual issuance in sustainable debt by instrument type



Note: Data apply to green, social, and sustainability bonds issued under the International Capital Markets Assn.'s Green Bond Principles, Social Bond Principles and Sustainability Bond Guidelines. *Year to date through June 15, 2020. †Other includes sustainability-linked loans, green loans, and other excluded financing. Source: Climate Bonds Initiative. Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

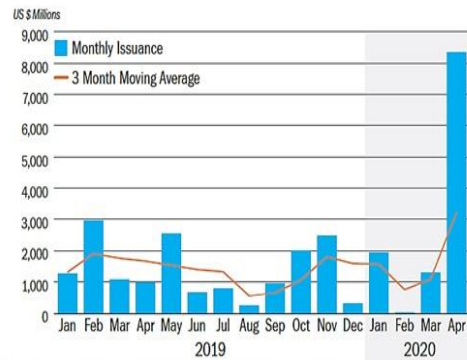


FIGURE 3 COVID-19 Could Herald a Social Bond Boom

Source: Bloomberg, IIF.

Пандемія COVID-2019 позитивно вплинула на ринок соціальних облигацій. У січні-квітні 2020 року спостерігався справжній бум випусків соціальних облигацій. Найбільший випуск соціальних облигацій під гаслом "Fight COVID-19" здійснив *African Development Bank* - \$ 3 млрд, *Inter-American Development Bank, IADB* випустив соціальні облигації на \$ 2 млрд на охорону здоров'я, IFC) \$ 1 млрд для підтримки постраждалих країн.

СОЦІАЛЬНІ ОБЛИГАЦІЇ : ПРИНЦИПИ ІСМА (SOCIAL BOND PRINCIPLES, SBP)

Використання коштів від розміщення



Соціальні облигації є **цільовими облигаціями**, кошти від розміщення яких спрямовуються на реалізацію нових та існуючих соціальних проєктів

Процес оцінки та відбору проєктів



Емітент соціальних облигацій повинен чітко донести до інвесторів соціальні цілі, соціальні проєкти повинні приносити соціальну користь, яка **має бути визначена та оцінена емітентом** з точки зору якісних і, якщо можливо, кількісних характеристик

Управління коштами



Кошти від розміщення соціальних облигацій повинні **бути зараховані на окремий рахунок**, переведені в окремий портфель або іншим чином окремо обліковуватись емітентом

Звітність

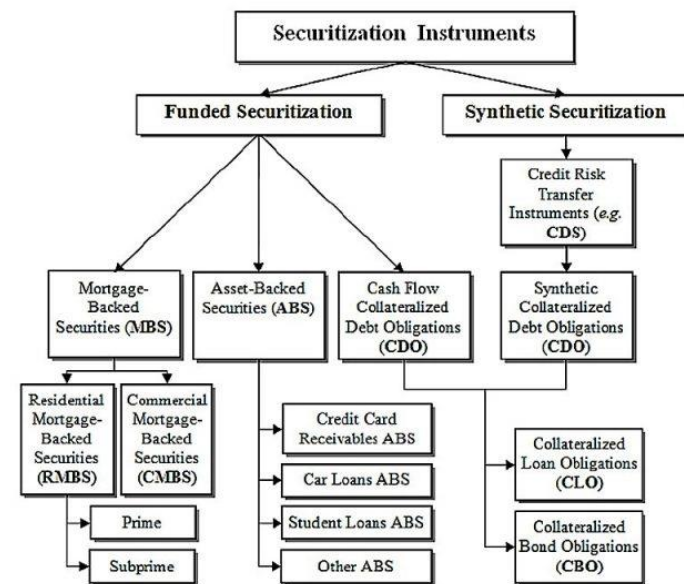


Емітенти повинні формувати **актуальну інформацію про використання коштів від розміщення соціальних облигацій**, яка підлягає щорічному оновленню до моменту повного використання коштів і, при необхідності, після цього - в разі істотних змін

Securitization instruments: ми за це агітували ще з 2019 року

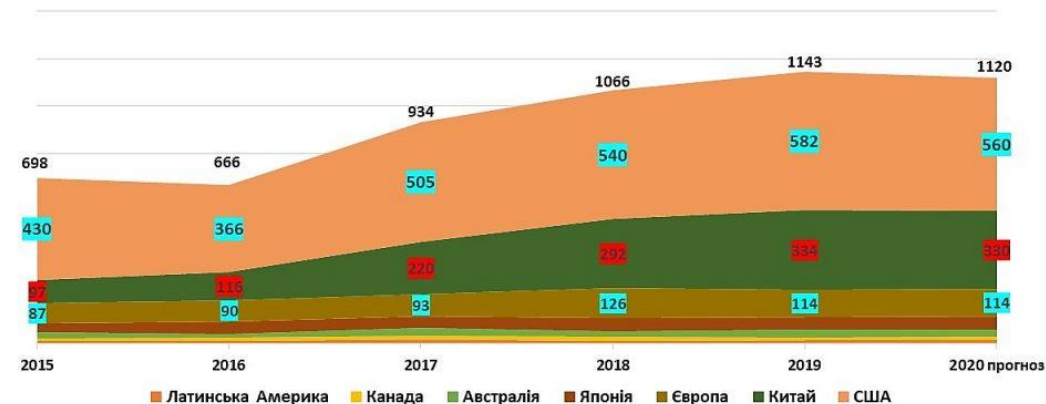
«Україна дуже повільно рухається до запровадження сек'юритизованих фінансових інструментів (сек'юритизація включає передачу економічного інтересу на права вимоги, що сек'юритизуються, шляхом передачі права власності на ці права вимоги від оригінатора до securitisation special purpose entity (SSPE) або через суб-участь SSPE, коли емітовані цінні папери не представляють собою оплату зобов'язання оригінатора). Між тим світовий ринок інструментів сек'юритизації має давню історію, а щорічна емісія таких інструментів складає більше \$1 трлн.»

<https://ucma.org.ua/index.php/securitization-instruments/>



Джерело: João Pinto and Paulo Alves (2016). The economics of securitization: evidence from the European markets. Investment Management and Financial Innovations, 13(1). doi:10.21511/imfi.13(1).2016.10

Обсяг і динаміка випусків інструментів сек'юритизації, \$ млрд



Джерело: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/200106-global-structured-finance-outlook-2020-another-1-trillion-plus-year-on-tap-11301282>

2021-2025

- Адвокація законопроектів досягає мети: прийняті основні закони у сфері ринків капіталу
- Оформлюється стратегічне партнерство з Київським інститутом стратегічного аналізу та реформ (KICAP)
- Спілка перемагає у конкурсах Міжнародного фонду «Відродження»
- Поглиблюються комунікації з партнерами
- Основним напрямом діяльності стає сприяння інтеграції українських ринків акціонерного та боргового капіталу в європейський та світовий ринки

Трансформація Закону про цінні папери у Закон про ринки капіталу (738-IX) відбулась у 2021 році

Враховані пропозиції УСМА до проекту Закону України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки»:

- Запроваджується новий фінансовий інструмент - інфраструктурні облігації
- З 1 липня 2021 року облігації місцевих позик зможуть випускати обласні та районні ради
- Скасовується обов'язковість аудиту звіту керівництва приватного акціонерного товариства
- Уточнюються поняття «пруденційні нормативи» та «системно важливий професійний учасник ринків капіталу та організованих товарних ринків», а також статті, пов'язані з іпотечними облігаціями

ЗАКОН УКРАЇНИ

«ПРО РИНКИ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНІ ТОВАРНІ РИНКИ»

Стаття 17. Інфраструктурні облігації

1. Емісію інфраструктурних облігацій може здійснювати особа, що реалізує або фінансує інфраструктурний проект, у порядку, встановленому Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку. Кошти від розміщення інфраструктурних облігацій спрямовуються на фінансування та/або рефінансування витрат інфраструктурного проекту.

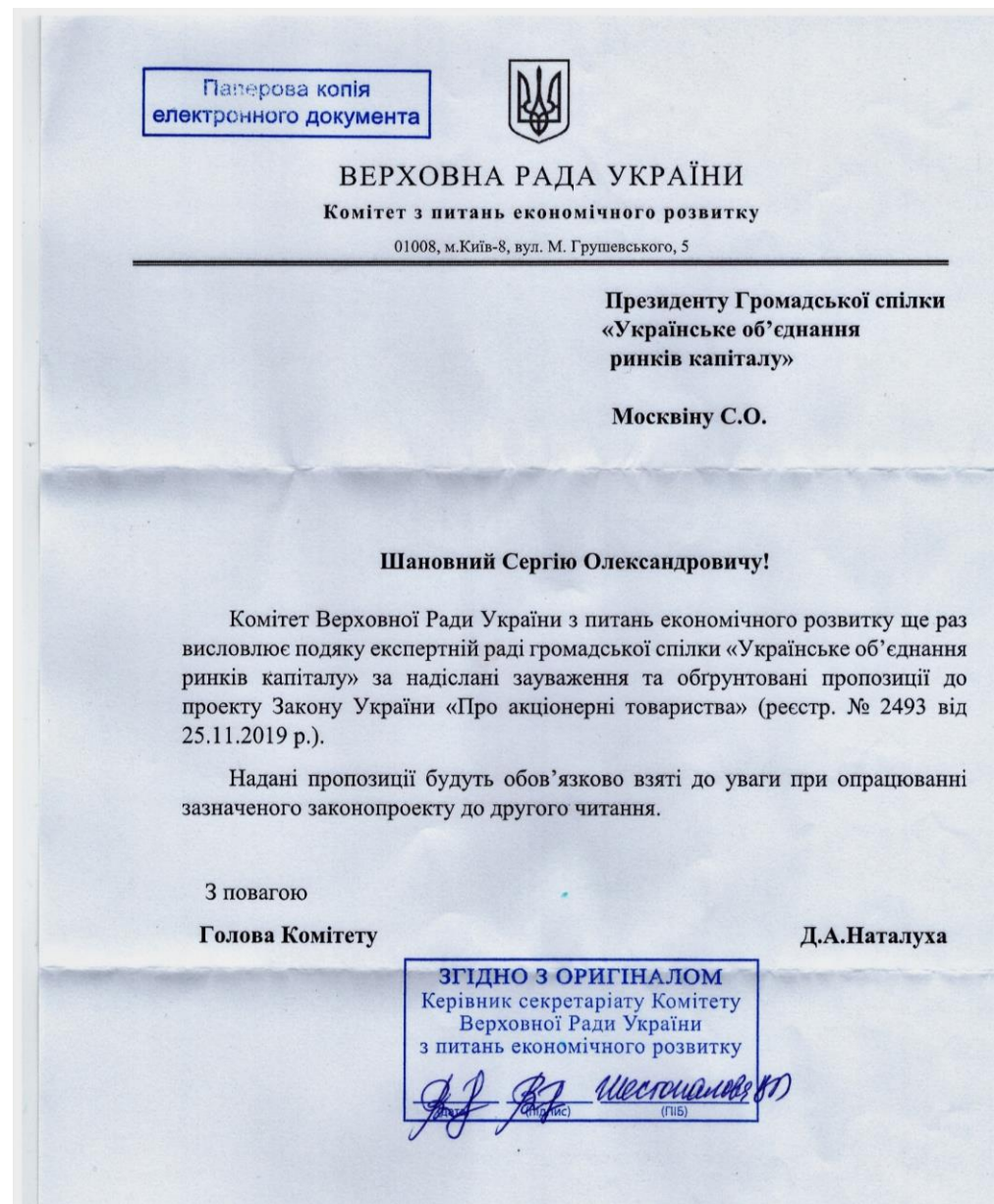
2. Інфраструктурний проект – це проект будівництва (реконструкції, ремонту) об'єктів у сферах транспортної інфраструктури (доріг, мостів, переправ тощо) та газопроводів, у сферах соціально-культурного призначення (об'єктів охорони здоров'я, освіти, соціального призначення) та/або житлово-комунального господарства (водопровідних та каналізаційних споруд, систем тепло- та енергопостачання тощо).

Пропозиція ВРАХОВАНА

Закон України "Про акціонерні товариства" від 27.07.2022 № 2465-IX

Враховані пропозиції УСМА до проекту Закону України «Про акціонерні товариства» щодо:

- мінімального статутного капіталу акціонерних товариств
- електронних загальних зборів акціонерів
- вирішення проблеми «сплячих акціонерів»
- вилучення із Прикінцевих положень норм, які не мають відношення до Закону «Про акціонерні товариства»
- значних правочинів та правочинів із заінтересованістю



- Проект Закону України «Про фінансові послуги та фінансові компанії» розроблявся у нетрях Національного банку України, одним із його авторів є член УСМА Сергій Беспалий
- При підготовці законопроекту до першого читання були враховані пропозиції УСМА
- Секретаріат Комітету з питань фінансової та митної політики утворив неформальну робочу групу у WhatsApp для опрацювання пропозицій професійних асоціацій та громадських об'єднань до другого читання
- Із 18 поправок УСМА були враховані 12 (2/3). Більшість поправок стосуються узгодження Закону «Про фінансові послуги та фінансові компанії» із Законом про ринки капіталу та організовані товарні ринки»
- 14 грудня 2021 року Закон України «Про фінансові послуги та фінансові компанії» прийнятий в цілому і набрав чинності



Законопроект 5065

Про фінансові послуги та фінансові компанії

Офіс Президента України

- Після прийняття Закону України «Про віртуальні активи» до Офісу Президента України був направлений лист з пропозицією застосувати право вето, яка була прийнята
- Зауваження УСМА до Закону «Про віртуальні активи»:
 - ✓ У Законі відсутні норми щодо забезпечення захисту українських інвесторів при здійсненні інвестицій на ринку віртуальних активів
 - ✓ Закон не розкриває порядку надання віртуальному активу статусу забезпеченого, не передбачає правових наслідків розпорядження віртуальним активом та запобіжників сумнівних фінансових операцій
 - ✓ Інвестори у віртуальні активи не відносяться до споживачів фінансових послуг, отже всі законодавчі норми щодо захисту прав споживачів фінансових послуг на них не розповсюджуються

22.10.2021 № 44-01/3064

На № 21-13 від 04.10.2021

Президенту громадської спілки
«Українське об'єднання ринків капіталу»

С.О.МОСКВІНУ

а/с 7, м. Київ, 01042

Шановний Сергію Олександровичу!

Повідомляємо, що Ваше звернення із зауваженнями до Закону України «Про віртуальні активи» розглянуто.

Пряногідно інформусмо, що відповідно до частини другої статті 94 Конституції України прийнятий Верховною Радою України Закон України від 08.09.2021 № 1719-ІХ «Про віртуальні активи» повернуто Президентом України зі своїми пропозиціями для повторного розгляду Верховною Радою

Законопроект 3637

Про віртуальні активи

Заступник Голови
Офісу Президента України

Ю.Свириденко

ІСТОРІЯ ЗАКОНУ N 3585-IX : УЧАСТЬ УСМА

ЗАКОН ПРО ВНЕСЕННЯ ЗМІН ДО ЗАКОНУ УКРАЇНИ "ПРО ДЕРЖАВНЕ РЕГУЛЮВАННЯ РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ« та деяких інших законодавчих актів України щодо вдосконалення регулювання та нагляду на ринках капіталу та організованих товарних ринках (N 3585-IX)

- **Перша спроба: 6303**
- **Друга спроба: 6303-д**
- **Третя спроба: 4684**
- **Четверта спроба: 5865**

Законопроект 6303 (направлений на доопрацювання) : оцінка експертів

- Внески на регулювання учасниками ринку цінних паперів є новим видом загальнодержавних податків та зборів
- Негативні наслідки прийняття законопроекту: збільшення транзакційних витрат для інвесторів, необґрунтованість ставок внесків на регулювання, незбалансованість повноважень і відповідальності НКЦПФР
- Фінансова незалежність НКЦПФР як державного органу повинна забезпечуватись державою, а не ринком



- Проект Закону 4684 «Про Національну комісію з цінних паперів та бірж» не одержав підтримки з боку СРО, УСМА та народних депутатів
- Влітку 2021 року була створена неформальна робоча група за участю представника УСМА, яка разом із фахівцями апарату Верховної Ради та народними депутатами доопрацювала законопроект 4684, зробивши його більш прийнятним для ринку
- Цей проект Закону був внесений до Верховної Ради групою народних депутатів України на чолі з Головою Комітету з питань фінансової та митної політики Д. Гетманцевим, зареєстрований під номером 5865 і прийнятий у першому читанні
- Під час підготовки законопроекту 5865 до першого читання враховані пропозиції УСМА щодо скасування обов'язкової сертифікації спеціалістів як однієї з ліцензійних умов, скасування плати за реєстрацію випуску облигацій місцевих позик, нової редакції статті «Громадська рада» відповідно до існуючого в Україні законодавства та практики
- На друге читання від УСМА надіслані пропозиції, які у вигляді поправок внесені народним депутатом

Громадська спілка «Українське об'єднання ринків капіталу»
Україна, м. Київ, 01042, а/с 7,
тел. 099 347 07 81, код ЄДРПОУ 40262616
E-mail: info@ukrbiznesit.com
Сторінка у Facebook: <https://www.facebook.com/ukrbiznesit>
Веб-сайт: www.usma.com.ua

Голові підкомітету Комітету Верховної Ради України з питань фінансів, податкової та митної політики, народному депутату України ПІКОМАЄНКО А.І.

Шановний Андрію Івановичу!

Громадська спілка «Українське об'єднання ринків капіталу» (УСМА) просить вас пролонгувати до другого читання процесу Закону про внесення змін до Закону України «Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків» та деяких інших законодавчих актів України.

Законопроект 5865

Про внесення змін до Закону України "Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків" та деяких інших законодавчих актів України щодо регулювання та нагляду на ринках капіталу та організованих товарних ринках



14. Національній комісії з цінних паперів та фондового ринку:

1) протягом дев'яти місяців з дня набрання чинності цим Законом розробити та затвердити нормативно-правові акти, передбачені цим Законом, крім нормативно-правових актів, зазначених у підпункті 2 цього пункту;

2) вжити заходів для приведення своїх нормативно-правових актів у відповідність із положеннями цього Закону, зазначеними у підпунктах 2-4 пункту 1 цього розділу, забезпечивши набрання чинності такими актами не пізніше набрання чинності відповідними положеннями цього Закону.

15. Кабінету Міністрів України у 2025 році поінформувати Верховну Раду України про стан виконання цього Закону.



В. ЗЕЛЕНСЬКИЙ

2022 РІК... МИ ВИСТОЯЛИ І ЗНОВУ ПОЧАЛИ ПРАЦЮВАТИ

Повну	Архів	Оформлення	Зареєстровані	Надано	Надано до ЗП	На опрацюванні
22.02.2024				Закон прийнято		
20.02.2024				Надано порівняльну таблицю (друге читання)		
07.02.2024				Надано порівняльну таблицю (друге читання)		
13.07.2023				Розгляд перенесено		
29.05.2023				Надано порівняльну таблицю (друге читання)		
21.04.2023				Надано порівняльну таблицю (друге читання)		
14.12.2021				Прийнято за основу		
16.11.2021				Включено до порядку денного		
18.10.2021				Надано висновок Комітету про розгляд		
28.08.2021				Надано для ознайомлення		
27.08.2021				Направлено на розгляд Комітету		
26.08.2021				Передано на розгляд керівництву		
26.08.2021				Одержано Верховною Радою України		

Богдан Гнатів

Join our Cloud HD Video Meeting
us04web.zoom.us

Шановні колеги!
Направляю посилання на робочі групи по законопроекту 5865 на наступний тиждень.
Вт, ср, чт, пт о 10 год.

Topic: РГ 5865
Time: Jun 21, 2022 10:00 Kyiv

12 лип. 2022 р.

Богдан Гнатів

Table5865(08.07)--ст.2,3,5,6,32,33,24...
164 kB · docx

Доброго вечора!
Шановні колеги, направляю опрацювані технічно частину опрацюваних на робочій групі положень законопроекту. Прохання опрацювати і надати свої зауваження. Всім гарного вечора!

11 трав. 2022 р.

Шановні колеги! Пан Железняк попросив нас узгодити позицію щодо санкцій. Пропоную це зробити сьогодні, щоб завтра ця позиція прозвучала ще до засідання Ради ПАРД. Я підготував до вашої уваги ПРИНЦИПИ САНКЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ, які, на мою думку, можуть стати основою нашої спільної позиції.

1. Санкції (штрафи) поділяються на санкції за тяжкі та

20 черв. 2022 р.

Викторія Волковская

Колеги, мої пропозиції стосовно статей 145-149. Подивіться, будь ласка, скажіть ваші думки. Я би спробувала і 143-144 розкласти по таблиці, але я так розумію, що Комісія ще (🤔) не дивилася в цілому те, що ми обговорювали. Проте, мені здається, що 143 та 144 статті можна викласти у редакції, яку ми обговорили на останніх засіданнях, "врахувавши редакційно" правки,

Богдан Гнатів

Стаття 17 нова ре...
38 kB · docx

Доброго ранку, шановні колеги, направляю пропозиції по статті 17 КЕР від Сергія Москвіна та Комісії. Частину пропозицій вдалося узгодити, частина залишається не узгодженою.

КИЇВСЬКИЙ ІНСТИТУТ СТРАТЕГІЧНОГО АНАЛІЗУ ТА РЕФОРМ (KISAR) – СТРАТЕГІЧНИЙ ПАРТНЕР UCMA



СПІЛЬНІ ПРОЄКТИ

- "Зелені облігації як новий фінансовий інструмент підтримки екологічних проєктів на місцевому рівні» виконаний за фінансової підтримки Міжнародного фонду "Відродження" (№SG54401, 03.11.2021 - 15.06.2022).
- "Імплементція актів законодавства Європейського Союзу у сфері ринків капіталу (CRD IV, CRR)" виконаний за фінансової підтримки Міжнародного фонду "Відродження" (№G55348, 19.12.2024 - 13.12.2024)

Зелені облигації – у фокусі уваги

Проект №SG54401 МФ Відродження



Чому облигації стають зеленими?

- Зелені облигації відрізняються від звичайних облигацій своєю «маркою» (label), яка означає зобов'язання виключно використовувати зібрані кошти для фінансування або рефінансування «зелених» проєктів, активів або підприємницької діяльності. Що впливає на вибір емітента та інвестора?



Потенційні фінансові стимули

- Для емітента: менша вартість капіталу
- Для інвестора: нижчий ризик



Нефінансові бізнес-стимули

- Для емітента: репутаційні переваги
- Для інвестора: розширення клієнтської бази



Суспільний тиск

- Легітимність («ліцензія на діяльність» на суспільному рівні)
- Інституційно-орієнтовані драйвери

9

Вячеслав КОЗАК

Сергій МОСКВІН

ЗЕЛЕНІ ОБЛИГАЦІЇ ЯК ФІНАНСОВИЙ ІНСТРУМЕНТ ПІДТРИМКИ ЕКОЛОГІЧНИХ ПРОЄКТІВ НА МІСЦЕВОМУ РІВНІ

Науково-практичний посібник

Київ 2022



Імплементация актів законодавства Європейського Союзу у сфері ринків капіталу (IFD, IFR)

Проект №G55348 МФ Відродження

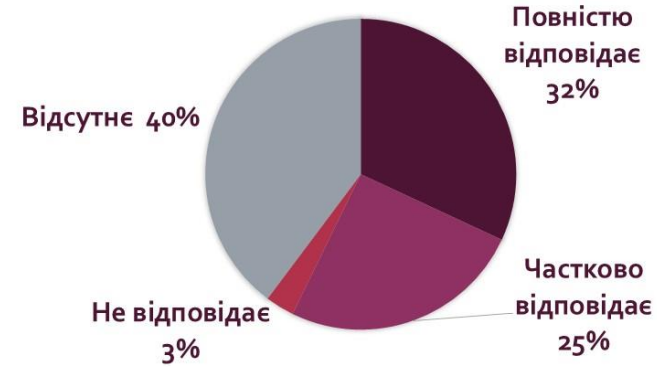
Вебінар

ПРУДЕНЦІЙНІ ВИМОГИ ДО ІНВЕСТИЦІЙНИХ ФІРМ (IFR, IFD)

24 травня 2024 року

Спікер: **Сергій Москвін**
Президент громадської спілки «Українське об'єднання ринків капіталу» (UCMA), член Платформи громадянського суспільства Україна-ЄС

ВІДПОВІДНІСТЬ НОРМ ЗАКОНОДАВСТВА УКРАЇНИ ЩОДО ПРУДЕНЦІЙНОГО НАГЛЯДУ ПОЛОЖЕННЯМ ЄВРОПЕЙСЬКОГО ЗАКОНОДАВСТВА



32



ПОРІВНЯЛЬНА ТАБЛИЦЯ ТЕРМІНОЛОГІЇ ЄВРОПЕЙСЬКОГО ТА УКРАЇНСЬКОГО ЗАКОНОДАВСТВА IFR/IFD

Пояснення: дана таблиця складена на основі GAP-аналізу порівняння термінології, яка використовується в європейському і українському законодавстві, зокрема в неструпних документах:

- Закон України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки» (далі - Закон РК);
- Закон України «Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків» (далі – закон ДРК);
- Закон України «Про фінансові послуги та фінансові компанії»;
- Регламент (ЄС) № 2019/2033 від 27 листопада 2019 року про пруденційні вимоги для інвестиційних фірм (IFR) - [англійською](#);
- Директива (ЄС) 2019/2034 від 27 листопада 2019 року про пруденційний нагляд за інвестиційними фірмами (IFD) – [англійською](#).

Рівень відповідності української термінології до її європейських аналогів оцінено у наступних категоріях:

F – повністю відповідає; P – частково відповідає; N – не відповідає; A – термін у українському законодавстві відсутній

Термінологію надано в алфавітному порядку згідно офіційного перекладу.

Термін і визначення у IFR/IFD	Законодавчий акт ЄС, в якому є визначення терміну	Нормативний акт України, в якому є визначення терміну	Аналог терміну і визначення у законодавстві України	Висновок щодо відповідності ¹	Рекомендації
«авторизація» означає авторизацію інвестиційної фірми згідно зі статтею 5 Директиви 2014/65/ЄС (вимога щодо авторизації)	Директива ЄС № 2019/2034 (IFD)	Закон України «Про фінансові послуги та фінансові компанії», ст. 1, ч.1, п.1)	1) авторизація – визначена цим Законом та/або спеціальними законами процедура надання права на здійснення діяльності з надання фінансових послуг та/або діяльності з надання супровідних послуг шляхом внесення запису до Реєстру Відсутнє. Специфічний термін IFR.	F	
«активи в управлінні», або «AUM», означає вартість активів, якими інвестиційна фірма управляє для своїх клієнтів згідно з дискреційними домовленостями щодо управління портфелем і недискреційними	Регламент (ЄС) № 2019/2033 (IFR)	-		A	Дати посилання на Регламент (ЄС) № 2019/2033 у спеціальному законі України про пруденційний нагляд

¹ F – повністю відповідає; P – частково відповідає; N – не відповідає; A – відсутнє



Розроблені рекомендації щодо запровадження Регламенту Європейського Парламенту та Ради (ЄС) № 2019/2033 від 27.11.2019 про пруденційні вимоги для інвестиційних фірм та внесення змін до регламентів (ЄС) №1093/2010, (ЄС) №575/2013, (ЄС) №600/2014 та (ЄС) №806/2014

Доступні за запитом

Діяльність здійснюється у межах проекту «Імплементация актів законодавства Європейського Союзу у сфері ринків капіталу (IFR, IFD)», що здійснюється за підтримки Європейського Союзу та Міжнародного Фонду «Відродження» в рамках спільної ініціативи «Європейське Відродження України».



АСОЦІАЦІЯ ПРАВНИКІВ УКРАЇНИ – ГОЛОВНИЙ ІНФОРМАЦІЙНИЙ ПАРТНЕР

ОРГАНІЗАТОР ПАРТНЕРИ СЕСІЇ

АДЕР НАВЕР *юридична компанія* *pragma* SAYENKO KHARENKO

І GR ФОРУМ

21 ЛЮТОГО 2025
ГОТЕЛЬ НАЦІОНАЛЬНИЙ, М. КИЇВ



ОРГАНІЗАТОР ПАРТНЕР ПАРТНЕРИ СЕСІЇ

AEQUO AVELLUM INTEGRITES LCF MORIS SAYENKO KHARENKO

І ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОРУМ

6 ЧЕРВНЯ 2024 — ОНЛАЙН (ZOOM)
7 ЧЕРВНЯ 2024 — HILTON KYIV / ОНЛАЙН (ZOOM)



Інформаційні партнери



Юридична Газета



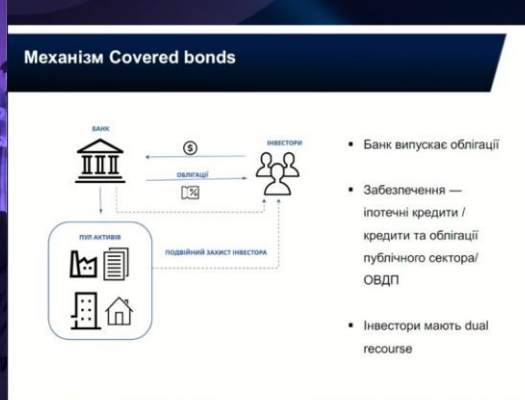
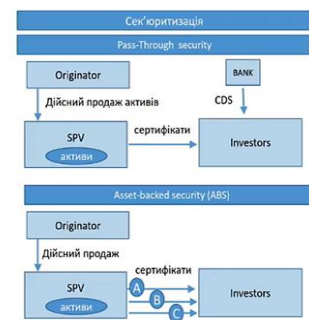
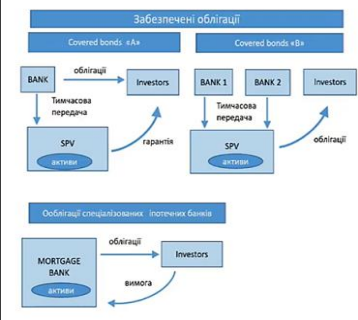
АСОЦІАЦІЯ ПРАВНИКІВ УКРАЇНИ
UKRAINIAN BAR ASSOCIATION

24 ЖОВТНЯ 2025
М. КИЇВ / ОНЛАЙН

ХVІІІ ФОРУМ З КОРПОРАТИВНОГО ПРАВА



FA SERVICE – НАДІЙНИЙ ПАРТНЕР ТА ПОЧЕСНИЙ УЧАСНИК



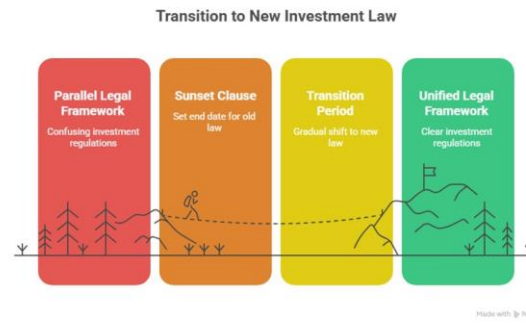
- ❖ Забезпечені облигації
- Тимчасова передача активів до SPV
- Визнання активів на балансі оригінатора

- ❖ Сек'юритизація (класична)
- Дійсний продаж активів до SPV
- Списання активів з балансу оригінатора

ЄВРОПЕЙСЬКА ІНТЕГРАЦІЯ: ПЛАТФОРМА ГРОМАДЯНСЬКОГО СУСПІЛЬСТВА УКРАЇНА - ЄС

У 2023–2024 роках УСМА перейшла від локальної експертизи до безпосередньої участі у глобальному переговорному процесі. Обрання Президента спілки Сергія Москвіна членом Платформи громадянського суспільства Україна-ЄС закріпило роль УСМА як офіційного голосу бізнесу в діалозі з Брюсселем.

What should we do?



Ukrainian corporate and unit investment funds and European public and alternative investment funds are collective investment institutions that have both differences and many similarities

We propose to consider the development of a new version of the Law of Ukraine 'On Collective Investment Institutions', which would incorporate both the existing legislative provisions on Ukrainian investment funds and the provisions of UCITS and AIFM

ЄВРОІНТЕГРАЦІЯ У СФЕРІ ФІНАНСІВ

• впроваджується Регламент ESRS

• досягнутий значний прогрес, але вимагається постійне вдосконалення у зв'язку зі зміною EU acquis

• режим пруденційного нагляду далекий від норм права ЄС, заходи пруденційного нагляду є обтяжливими для учасників ринку, особливо для МСП

• ступінь прозорості прийняття регуляторних рішень не досягнув рівня, який дозволив би всім зацікавленим сторонам коментувати заплановані заходи

• у секторах небанківських фінансових послуг регулювання та нагляд далекі від кращих міжнародних стандартів

• співробітництво Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку з такими органами ЄС як ESMA, EBA та ESRB знаходиться на початковому етапі

• ЗУ «Про валюту і валютні операції» реалізований базовий принцип ЄС щодо свободи руху капіталу

• пропонується передбачити перехідні періоди для України для скасування окремих обмежень після набуття членства в ЄС відповідно до макроекономічних умов

• Україна буде рухатись до впровадження режиму вільного руху капіталу, необхідного для набуття членства в ЄС

• залишаються чинними тимчасові валютні обмеження, що були введені НБУ та об'єктивно є необхідними для підтримки макроекономічної стабільності держави



ЄВРОПЕЙСЬКА ІНТЕГРАЦІЯ: ВПРОВАДЖЕННЯ ACQUIS ЄС

Експерти УСМА були офіційно делеговані до урядових переговорних груп з підготовки Угоди про вступ України до ЄС: **Розділ 4 «Вільний рух капіталу»** та **Розділ 9 «Фінансові послуги»**. Це забезпечує пряму участь спілки у формуванні переговорних позицій України, що є логічним переходом до впровадження актів ЄС у сфері ринків капіталу.



Протокол
другого засідання робочої (переговорної) групи щодо підготовки
переговорних позицій України під час переговорів з Європейським
Союзом щодо укладення Угоди про вступ України до Європейського
Союзу з питань фінансових послуг

м. Київ (онлайн)

14.01.2025

...

ВИРІШИЛИ:

1. Взяти до уваги інформацію Голови Робочої групи Сергія НІКОЛАЙЧУКА про поточний стан підготовки до другої імітаційної сесії та двосторонньої зустрічі з Європейською комісією в межах здійснення офіційного скринінгу національного законодавства за переговорним розділом 9 “Фінансові послуги”, а також часових рамок надання відповідних матеріалів до Секретаріату Кабінету Міністрів України та до Європейської комісії.

2. Взяти до уваги пропозиції Сергія МОСКВІНА, члена Робочої групи, Президента громадської спілки “Українське об’єднання ринків капіталу”, до проєкту переговорної позиції, опрацювати їх та пропозиції інших членів Робочої групи (у разі надходження) до проєкту переговорної позиції на предмет їх врахування.



ДОКУМЕНТ СЕД НБУ АСКОД

Підписувач: Ніколайчук Сергій Анатолійович
Сертифікат: 36186A0FEAAD76B204000000DA140000508C0000
Дійсний до: 24.07.2025 09:04:35

Національний банк України



B/23-0010/8750
від 20.01.2025 19:13

Відзнаки та нагороди

V Національний конкурс публічних звітів про діяльність організацій громадянського суспільства



techsoup
UKRAINE



Подарунковий сертифікат

для

Громадська спілка «Українське об'єднання ринків капіталу»

на отримання ліцензії Bitdefender Internet Security для одного користувача

Ліцензійний договір № 26 згодом 2019 року

digi.gurt.org.ua



Стратегія 2026-2030 «Капітал для майбутнього»

СТРАТЕГІЧНІ НАПРЯМИ

1. Глобальна та європейська інтеграція
2. Законотворючість та експертиза
3. Освіта
4. Інформаційне партнерство та публічність

МІСІЯ ТА ВІЗІЯ

Місія: Створення прозорих, ліквідних та інтегрованих у глобальне фінансове середовище ринків акціонерного та боргового капіталу в Україні як ключових каталізаторів залучення інвестицій та інноваційного розвитку

Візія: Стати ключовим центром експертизи та консолідованим голосом спільноти професійних учасників, що забезпечує повну імплементацію acquis ЄС у національну практику для створення сучасних, надійних та конкурентоспроможних ринків капіталу

ГЛОБАЛЬНА ТА ЄВРОПЕЙСЬКА ІНТЕГРАЦІЯ

Ціль: Досягнення статусу "Emerging Market" (за класифікацією MSCI/FTSE)

Ключові кроки:

- Просування впровадження паспортних прав (Passporting Rights) для фінансових послуг між Україною та ЄС
- Сприяння залученню іноземних інституційних інвесторів через спрощення доступу до українських ринків капіталу
- Адвокація визнання українського законодавства еквівалентним до норм ЄС

«Паспортні права» передбачають:

- ✓ **Принцип «Єдиної ліцензії» (Single Passport):** Якщо інвестиційна фірма чи банк отримали ліцензію на діяльність на ринках капіталу в Україні, вони мають право надавати ці послуги в будь-якій країні ЄС (через філії або дистанційно), базуючись на нагляді лише нашого регулятора (НКЦПФР).
- ✓ **Взаємне визнання:** Це означає, що регулятори ЄС визнають українське наглядове та регуляторне середовище (на базі імплементованого **acquis** ЄС) еквівалентним своєму.

ЗАКОНОТВОРЧІСТЬ ТА ЕКСПЕРТИЗА

Ціль: Розбудова цілісного правового поля ринків капіталу, гармонізованого з *acquis* ЄС, яке забезпечує справедливий баланс інтересів усіх учасників ринку

Ключові кроки:

- Участь у роботі комітетів НКЦПФР, Координаційно-експертній Раді при НКЦПФР (за умов її створення) та робочих групах профільних комітетів ВРУ
- Фокус на сек'юритизації активів, розвитку ринку акціонерного капіталу та впровадженні інструментів "зеленого" фінансування (ESG-облігації)
- Експертиза податкового стимулювання для приватних інвесторів на фондовому ринку

ОСВІТА

Ціль: Формування високопрофесійної спільноти учасників ринків капіталу, чия кваліфікація відповідає найкращим світовим практикам фінансового сектору

Ключові кроки:

- Створення постійно діючої освітньої платформи UCMA для роз'яснення складних регуляторних актів (регламентів та директив ЄС) та нових інструментів акціонерного й боргового капіталу
- Спільне з провідними університетами оновлення навчальних планів для підготовки фахівців нового покоління
- Організація спеціалізованих заходів з питань сталого інвестування (ESG) та інших актуальних питань розвитку ринків капіталу

ІНФОРМАЦІЙНЕ ПАРТНЕРСТВО ТА ПУБЛІЧНІСТЬ

Ціль: Стати головним джерелом аналітики та новин ринків капіталу для медіа

Ключові кроки:

- Запуск щорічного аналітичного звіту про розвиток ринків капіталу
- Організація спеціалізованих панельних дискусій або круглих столів УСМА у межах національних та міжнародних форумів та конференцій
- Створення пулу експертів УСМА для регулярних коментарів у провідних ділових виданнях

ОЧІКУВАНІ РЕЗУЛЬТАТИ ДО 2030 РОКУ



Українські ринки капіталу технічно та юридично об'єднані з ринками ЄС



Частка роздрібних інвесторів серед населення зросла до 10%+



Законодавство повністю відповідає директивам ЄС



УСМА є ключовим партнером державних органів у питаннях фінансування відбудови через ринкові фінансові інструменти

КЛЮЧОВІ ІНДИКАТОРИ РЕАЛІЗАЦІЇ СТРАТЕГІЇ (КРІ)

Compliance Score: Частка імплементованих норм acquis ЄС у сфері фінансових послуг



Market Depth: Кількість та обсяг нових емісій корпоративних та муніципальних облігацій, що отримали підтримку через законодавчі ініціативи УСМА



Expert Presence: Кількість стратегічних партнерських заходів, де УСМА виступає як ключовий експертний партнер

Команда

- Інтелектуальний капітал УСМА є її головним важелем впливу на державну політику. Високу якість аналітики гарантує науковий ценз членів спілки: 3 доктори наук та 11 кандидатів наук. Цей потенціал дозволяє УСМА не просто реагувати на регуляторні ініціативи, а виступати їх архітектором на засадах глибокої фахової експертизи
- За період існування представниками УСМА разом із партнерами організовано і проведено більше 150 семінарів, вебінарів, круглих столів та конференцій, а кількість заходів, у яких УСМА брала участь чи виступала інформаційним партнером перевищила 1000

Розподіл членів УСМА за профілем діяльності



Члени спілки з 2016 року



Микола Бурмака



Сергій Москвін



Євген Тимощенко



Оксана Параскева



Наталя Назаренко



Олена Величко



Олександр Нікішев



Тетяна Зацерковна

Фотогалерея членів спілки



Сергій Волков



Андрій Кувшинов



Вячеслав Козак



Ірина Заря



Володимир Посполітак



Володимир Корнеєв



Тарас Козак



Андрій Буряченко

Члени спілки у Збройних Силах України : Михайло Аршевський



Члени спілки у Збройних Силах України : Вадим Каганов

Президент "Європейської ліги ветеранів", військовослужбовець 1 БрОП "Буревій", Куп'янськ, 2025



Шлях до цивілізованих ринків

Дякуємо!



Цивілізовані
ринки
капіталу

Незважаючи на виклики та перешкоди, завдяки вашій підтримці та зацікавленості ми сподіваємось, що наступні 5 років будуть кращими, ніж попередні

*Україна, 01103, м. Київ, вул.
Андрія Верхогляда 2А, оф.
459*

<https://ucma.org.ua/>

www.facebook.com/ucma.ua