**Порівняльна таблиця до проєкту змін до Положення щодо пруденційних нормативів професійної діяльності**

**на фондовому ринку та вимог до системи управління ризиками**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Редакція зі змінами НКЦПФР від 15.07.2021** | **ЗауваженняУАІБ** | **Редакція УАІБ зі змінами** |
| **ПОЛОЖЕННЯ** **щодо пруденційних нормативів професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках** |  |  |
| **II. Пруденційні нормативи, що використовуються для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з торгівлі фінансовими інструментами, їх розрахунок та нормативні значення** |  |  |
| **2. Розмір регулятивного капіталу**  1. Регулятивний капітал - капітал, який установа може використовувати на покриття негативних фінансових наслідків реалізації ризиків, що виникають при провадженні нею професійної діяльності на **ринках капіталу та організованих товарних ринках**.  2. Регулятивний капітал складається з капіталу першого рівня та капіталу другого рівня.  3. Капітал першого рівня розраховується як сума складових, визначених пунктом 4 цієї глави, зменшена на суму вирахувань, визначених [пунктом 5](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n496) цієї глави.  4. Капітал першого рівня включає:  1) зареєстрований статутний капітал;  2) резервний капітал (сума резервів, створених відповідно до законодавства або установчих документів за рахунок нерозподіленого прибутку);  3) додатковий капітал;  4) нерозподілений прибуток на початок звітного року (включається до капіталу першого рівня після підтвердження його розміру аудитором (аудиторською фірмою); до такого підтвердження **слід** включати до капіталу першого рівня нерозподілений прибуток на початок попереднього року, підтверджений аудитором (аудиторською фірмою), за вирахуванням прибутку, що був розподілений у попередньому році, та збитків попереднього року). Датою, з якої підтверджений аудитором нерозподілений прибуток на початок звітного року може включатись до складу капіталу першого рівня, є дата звіту аудитора;  5) прибуток поточного року (якщо фінансовим результатом є прибуток) у разі підтвердження його розміру аудитором (аудиторською фірмою) відповідно до Міжнародних стандартів аудиту. Використання підтвердженого аудитором прибутку поточного року для розрахунку капіталу першого рівня допускається протягом не більше трьох місяців з дати, станом на яку здійснено таке підтвердження. Датою, з якої підтверджений аудитором прибуток поточного року може включатись до складу капіталу першого рівня, є дата звіту аудитора (копія відповідного звіту аудитора подається до Комісії у паперовому вигляді у строки, передбачені для подання інформації про результати та дані щодо розрахунку пруденційних нормативів до Комісії).  5. Розмір капіталу першого рівня зменшується на суму (у тому числі на суму активів з наведеного переліку, що класифіковані як утримувані для продажу):  1) неоплаченого статутного капіталу;  2) вилученого статутного капіталу;  3) простроченої понад 30 днів дебіторської заборгованості;  4) довгострокової дебіторської заборгованості, в тому числі пролонгованої, термін сплати якої не настав;  5) короткострокової дебіторської заборгованості, сумарний строк пролонгації якої перевищує 30 днів та термін сплати якої не настав;  **6**) **короткострокової дебіторської заборгованості, термін сплати якої не настав, у разі, якщо загальна її сума перевищує 25% мінімального розміру регулятивного капіталу установи, у розмірі такого перевищення;**  **7**) нематеріальних активів за залишковою вартістю;  **8**) капітальних вкладень у нематеріальні активи;  **9**) прибутку на початок звітного року, що був розподілений у звітному році;  **10) прибутку поточного року, підтвердженого аудитором (аудиторською фірмою), що був розподілений у звітному році (у разі його включення до розрахунку);**  **11**) непокритого збитку на початок звітного року (якщо у році, що передує звітному, був отриманий прибуток, його включення до розрахунку капіталу першого рівня допускається після підтвердження його розміру аудитором (аудиторською фірмою); до такого підтвердження до капіталу першого рівня включається непокритий збиток на початок попереднього року, підтверджений аудитором (аудиторською фірмою));  **12**) збитків поточного року (якщо фінансовим результатом є збиток);  **13**) фінансових інвестицій у статутний капітал підприємств (крім приватних акціонерних товариств, акції яких **допущені до торгів на** **організованих ринках капіталу**, публічних акціонерних товариств та фінансових установ) у разі, якщо загальна сума таких інвестицій перевищує 15% статутного капіталу установи, у розмірі такого перевищення;  **14**) фінансових інвестицій у статутний капітал фінансових установ та пайові інвестиційні фонди у розмірі 10 і більше відсотків їх статутного капіталу (загальної номінальної вартості зареєстрованого випуску інвестиційних сертифікатів пайового інвестиційного фонду);  **15**) балансової вартості цінних паперів, заборона щодо торгівлі якими на **організованих ринках капіталу** не встановлена законодавством України (крім акцій приватних акціонерних товариств), рішеннями Комісії або рішеннями суду, що не **допущені до торгів на** принаймні **одному** з **організованих ринків капіталу**, крім цінних паперів, емітованих або виданих центральними органами виконавчої влади, місцевими органами виконавчої влади, Національним банком України та Державною іпотечною установою, цінних паперів, емітованих (випущених) іноземною державою або відповідним державним органом іноземної держави, яка має міжнародний кредитний рейтинг не нижче інвестиційного рівня за класифікацією міжнародного рейтингового агентства, яке включене до переліку міжнародних рейтингових агентств, визнаних Комісією, а також цінних паперів міжнародних фінансових організацій та цінних паперів іноземного емітента, допущених до торгівлі принаймні на одній з іноземних фондових бірж, що входять до переліку, затвердженого Комісією, **депозитних сертифікатів банків**;  **16**) балансової вартості цінних паперів, торгівля якими на **організованих ринках капіталу** заборонена законодавством України (крім акцій приватних акціонерних товариств, які відповідно до законодавства України не можуть **бути допущені до торгів на** **організованих ринках капіталу**, та векселів), рішеннями Комісії або рішеннями суду, а також цінних паперів, щодо яких зупинено внесення змін до системи депозитарного обліку цінних паперів або обіг яких**/торгівлю якими** зупинено на підставі рішення суду, рішення Комісії або постанови**/розпорядження** уповноваженої особи Комісії;  **17**) гудвілу;  **18**) векселів придбаних та одержаних, якщо цінні папери векселедавця не **допущені до торгів на** принаймні **одному** з **регульованих ринків капіталу**, та векселів, виданих фізичними особами;  **19**) відстрочених податкових активів;  **20**) витрат майбутніх періодів**;**  **21) фінансових інвестицій у статутний капітал підприємств-банкрутів, підприємств, щодо яких порушено справу про банкрутство, та підприємств, щодо яких проводиться процедура ліквідації, а також їх дебіторської заборгованості**.  6. Капітал другого рівня складається з таких елементів:  внески до незареєстрованого статутного капіталу;  капітал у дооцінках.  Капітал другого рівня включається до регулятивного капіталу в частині, що не перевищує розміру капіталу першого рівня.  7. Під час розрахунку регулятивного капіталу не допускається неодноразове врахування елементів капіталу та неодноразове вирахування активів.  8. Мінімальний розмір регулятивного капіталу **інвестиційної фірми** повинен становити не менше мінімального розміру **початкового** капіталу, встановленого законодавством для відповідного виду **діяльності в межах професійної діяльності з торгівлі фінансовими інструментами**.  **Для  інвестиційної фірми, що надає додаткові послуги в межах професійної діяльності з торгівлі фінансовими інструментами (субброкерської діяльності, брокерської діяльності та діяльності з управління портфелем фінансових інструментів), а саме здійснює діяльність щодо надання клієнтам кредитів та позик для укладення деривативних контрактів та вчинення правочинів щодо фінансових інструментів, вимога до мінімального розміру регулятивного капіталу становить не менше мінімального розміру початкового капіталу, встановленого законодавством для відповідного виду діяльності в межах професійної діяльності з торгівлі фінансовими інструментами, збільшеного на 2,5 млн. грн.**  При провадженні **інвестиційною фірмою** декількох видів діяльності **в межах професійної діяльності з торгівлі фінансовими інструментами** вимога до мінімального розміру його регулятивного капіталу є більшою з вимог до мінімального розміру регулятивного капіталу, встановлених для відповідних видів діяльності, що здійснюються **інвестиційною фірмою**. | **Вважаємо нелогічним встановлювати ліміт, прив’язаний до сталого значення, єдиного для усіх установ певного виду діяльності, адже для тих із них, хто має більший регулятивний капітал, такий ліміт буде відносно жорсткішим. Так чи інакше, встановлення ліміту розміром 25% критично вплине майже на половину профучасників ринку (КУА) і може суттєво зашкодити їхній стабільній діяльності, навіть якщо встановити прив’язку до зареєстрованого статутного капіталу відповідної компанії, а прив’язка до мінімального розміру регулятивного капіталу вплине на ринок ще значно більше.**  **Крім того, такі суттєві зміни у нормативно-правовій базі діяльності профучасників, зокрема КУА, мають відбуватися поступово та після змін у профільному законодавстві, а воно наразі тільки очікує на відповідні зміни. Тому пропонуємо на першому етапі запровадити вищий ліміт, який надалі поступово (наприклад, протягом одного року) знижувати до 25%.**  **Це важливе уточнення, що міститься у чинній редакції Положення. Його недоцільно видяляти, адже акції не усіх приватних акціонерних товариств можуть бути допущені до торгів на організованих ринках капіталу, а заборона щодо торгівлі на організованих ринках капіталу частиною з них встановлена законодавством України (див. також пп. 13, 16).** | **6) короткострокової дебіторської заборгованості, термін сплати якої не настав, у разі, якщо загальна її сума перевищує 50% зареєстрованого статутного капіталу установи, у розмірі такого перевищення;**  **15**) балансової вартості цінних паперів, заборона щодо торгівлі якими на **організованих ринках капіталу** не встановлена законодавством України (крім акцій приватних акціонерних товариств, **які відповідно до законодавства України можуть бути допущені до торгів на організованих ринках капіталу**), рішеннями Комісії або рішеннями суду, що не **допущені до торгів на** принаймні **одному** з **організованих ринків капіталу**, крім цінних паперів, емітованих або виданих центральними органами виконавчої влади, місцевими органами виконавчої влади, Національним банком України та Державною іпотечною установою, цінних паперів, емітованих (випущених) іноземною державою або відповідним державним органом іноземної держави, яка має міжнародний кредитний рейтинг не нижче інвестиційного рівня за класифікацією міжнародного рейтингового агентства, яке включене до переліку міжнародних рейтингових агентств, визнаних Комісією, а також цінних паперів міжнародних фінансових організацій та цінних паперів іноземного емітента, допущених до торгівлі принаймні на одній з іноземних фондових бірж, що входять до переліку, затвердженого Комісією, **депозитних сертифікатів банків**; |
| **7. Норматив концентрації кредитного ризику**  1. Норматив концентрації кредитного ризику встановлює обмеження кредитного ризику установи, що може виникнути внаслідок невиконання своїх зобов’язань окремим її контрагентом.  2. Для розрахунку нормативу концентрації кредитного ризику контрагентом установи вважається будь-яка особа, **яка має зобов’язання перед установою за позиціями в активах** установи, визначених [пунктом 5](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n557) цієї глави.  3. Норматив концентрації кредитного ризику визначається окремо щодо кожного контрагента установи як відношення суми всіх її активів, **за якими такий контрагент має зобов'язання перед установою**, до розміру її регулятивного капіталу.  4. Норматив концентрації кредитного ризику розраховується за формулою    де   |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | |  | А**k** | - | сума всіх активів установи, **за якими k-ий контрагент має зобов'язання перед установою**. |   5. До активів, **за якими контрагент має зобов'язання перед установою**, належать:  частки у статутному капіталі **контрагента**;  **емсійні/неемісійні, боргові цінні папери, випущені/видані контрагентом,** та доходи, нараховані за ними, крім державних цінних паперів, цінних паперів, гарантованих державою, та доходів, нарахованих за ними (в тому числі цінних паперів, емітованих (випущених) іноземною державою або відповідним державним органом іноземної держави, яка має міжнародний кредитний рейтинг не нижче інвестиційного рівня за класифікацією міжнародного рейтингового агентства, яке включене до переліку міжнародних рейтингових агентств, визнаних Комісією);  **заборгованість контргента перед установою, у тому числі** дебіторська заборгованість;  грошові кошти **установи** на поточних рахунках та депозити **установи** в банках, а також доходи, нараховані за ними.  6. Установа розраховує значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо кожного контрагента (крім особи, **яка** провадить клірингову діяльність) і подає до Комісії інформацію про результати такого розрахунку, дані, на основі яких здійснювався розрахунок, та відомості про контрагентів у разі, якщо значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо певного контрагента перевищує нормативне значення.  У разі відсутності жодного контрагента, значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо якого перевищує нормативне значення, до Комісії подається відповідна інформація стосовно розрахунку нормативу за одним контрагентом, що не є банком або **інвестиційною фірмою**, та за одним контрагентом, що є банком або **інвестиційною фірмою**, значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо яких є максимальним.  7. Нормативне значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента, крім банків та **інвестиційних фірм**, становить не більше 25%. При цьому значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента не має бути від’ємним.  8. Нормативне значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента, що є банком або **інвестиційною фірмою**, становить не більше 100%. При цьому значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента не має бути від’ємним. | **Для часток у статутному капіталі підприємства (наприклад, пайових цінних паперів або корпоративних прав, виражених у інших, ніж цінні папери, формах) не притаманний кредитний ризик, оскільки за ними зазвичай не виникає зобов’язань у сплаті доходу.**  **Кома після слова «неемісійні» - зайва.** | **7. Норматив концентрації кредитного ризику**  1. Норматив концентрації кредитного ризику встановлює обмеження кредитного ризику установи, що може виникнути внаслідок невиконання своїх зобов’язань окремим її контрагентом.  2. Для розрахунку нормативу концентрації кредитного ризику контрагентом установи вважається будь-яка особа, **яка має зобов’язання перед установою за позиціями в активах** установи, визначених [пунктом 5](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n557) цієї глави.  3. Норматив концентрації кредитного ризику визначається окремо щодо кожного контрагента установи як відношення суми всіх її активів, **за якими такий контрагент має зобов'язання перед установою**, до розміру її регулятивного капіталу.  4. Норматив концентрації кредитного ризику розраховується за формулою    де   |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | |  | А**k** | - | сума всіх активів установи, **за якими k-ий контрагент має зобов'язання перед установою**. |   5. До активів, **за якими контрагент має зобов'язання перед установою**, належать:  **(видалити)**  **емсійні/неемісійні боргові цінні папери, випущені/видані контрагентом,** та доходи, нараховані за ними, крім державних цінних паперів, цінних паперів, гарантованих державою, та доходів, нарахованих за ними (в тому числі цінних паперів, емітованих (випущених) іноземною державою або відповідним державним органом іноземної держави, яка має міжнародний кредитний рейтинг не нижче інвестиційного рівня за класифікацією міжнародного рейтингового агентства, яке включене до переліку міжнародних рейтингових агентств, визнаних Комісією);  **заборгованість контргента перед установою, у тому числі** дебіторська заборгованість;  грошові кошти **установи** на поточних рахунках та депозити **установи** в банках, а також доходи, нараховані за ними.  6. Установа розраховує значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо кожного контрагента (крім особи, **яка** провадить клірингову діяльність) і подає до Комісії інформацію про результати такого розрахунку, дані, на основі яких здійснювався розрахунок, та відомості про контрагентів у разі, якщо значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо певного контрагента перевищує нормативне значення.  У разі відсутності жодного контрагента, значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо якого перевищує нормативне значення, до Комісії подається відповідна інформація стосовно розрахунку нормативу за одним контрагентом, що не є банком або **інвестиційною фірмою**, та за одним контрагентом, що є банком або **інвестиційною фірмою**, значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо яких є максимальним.  7. Нормативне значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента, крім банків та **інвестиційних фірм**, становить не більше 25%. При цьому значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента не має бути від’ємним.  8. Нормативне значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента, що є банком або **інвестиційною фірмою**, становить не більше 100%. При цьому значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента не має бути від’ємним. |
| **ІІІ. Пруденційні нормативи, що використовуються для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльність з управління активами), їх розрахунок та нормативні значення**  **1. Показники, що використовуються для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльність з управління активами)**  1. Для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з управління активами використовуються такі показники:  1) розмір **регулятивного капіталу**;  2) норматив достатності **регулятивного капіталу**;  3) коефіцієнт покриття операційного ризику;  4) коефіцієнт фінансової стійкості**;**  **5) норматив концентрації кредитного ризику.**  2. Нормативні значення нормативу достатності **регулятивного капіталу** та коефіцієнта покриття операційного ризику не поширюються на **компанії з управління активами (далі - Компанія)** до закінчення першого повного фінансового року з дати видачі ліцензії в разі, якщо такі Компанії вперше отримали ліцензію на провадження професійної діяльності на **ринках капіталу** - діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльності з управління активами). | **Цей показник є зайвим для КУА. У Положенні № 1597** **вже є пруденційні показники для КУА, достатні для пруденційного нагляду за їхньою діяльністю і передбачені Директивами ЄС, які регулюють їхню діяльність, а саме: розмір власних коштів (регулятивного капіталу) та норматив достатності власних коштів. Застосування вимог Регламентів ЄС чи інших документів, які регламентують діяльність банків та кредитних установ (зокрема, пакету CRD IV), що виходять за межі окремих статей, на які посилаються спеціальні Директиви, що регламентують діяльність з управління активами, і понад уже запроваджені додаткові нормативи (у цьому випадку – коефіцієнт покриття операційного ризику), є некоректним і недоцільним, адже діяльність КУА принципово відрізняється від діяльності банків та інвестиційних фірм, зокрема, тим, що перші мають окремий баланс від фондів в управлінні та не відповідають за фінансовими зобов’язаннями цих фондів.**  **Крім того, воно загрожує нормальному функціонуванню ринку, особливо в нинішніх кризових умовах. Розрахунок і контроль показників тих чи інших видів ризику має визначатися специфікою бізнесу і складом активів конкретного профучасника, його стратегією та політиками управління ризиками, виходячи з того, які ризики є суттєвими для нього. Про це йде мова у тому числі і в законодавстві ЄС.** | **ІІІ. Пруденційні нормативи, що використовуються для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльність з управління активами), їх розрахунок та нормативні значення**  **1. Показники, що використовуються для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльність з управління активами)**  1. Для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з управління активами використовуються такі показники:  1) розмір **регулятивного капіталу**;  2) норматив достатності **регулятивного капіталу**;  3) коефіцієнт покриття операційного ризику;  4) коефіцієнт фінансової стійкості**;**  2. Нормативні значення нормативу достатності **регулятивного капіталу** та коефіцієнта покриття операційного ризику не поширюються на **компанії з управління активами (далі - Компанія)** до закінчення першого повного фінансового року з дати видачі ліцензії в разі, якщо такі Компанії вперше отримали ліцензію на провадження професійної діяльності на **ринках капіталу** - діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльності з управління активами). |
| **2. Розмір регулятивного капіталу**  1. **Регулятивний капітал** є коштами, які Компанія може використовувати на покриття негативних фінансових наслідків реалізації ризиків, що виникають при провадженні нею професійної діяльності на **ринках капіталу**.  2. **Регулятивний капітал** розрахову**є**ться в порядку, передбаченому [главою 2](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n72) розділу **ІІ** цього Положення.  3. Мінімальний розмір **регулятивного капіталу** Компанії повинен становити не менше мінімального розміру **початкового** капіталу, встановленого законодавством для зазначеного виду професійної діяльності на **ринках капіталу**. | **Нині чинне нормативне значення розміру власних коштів (регулятивного капіталу) для КУА, що фактично дорівнює 3.5 млн грн, на момент запровадження цього показника і упродовж наступних кількох років практично було еквівалентним 125 тис. євро, визазначеним спеціальною Директивою ЄС щодо управління активами інвестиційних фондів, передбаченою для транспонування в українське законодавство Угодою про асоціацію з ЄС. Тому погоджуємося з таким формулюванням цієї норми, тільки якщо розмір початкового капіталу не буде перевищувати відповідної суми (наразі – близько 4 000 000 грн).** | **2. Розмір регулятивного капіталу**  1. **Регулятивний капітал** є коштами, які Компанія може використовувати на покриття негативних фінансових наслідків реалізації ризиків, що виникають при провадженні нею професійної діяльності на **ринках капіталу**.  2. **Регулятивний капітал** розрахову**є**ться в порядку, передбаченому [главою 2](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n72) розділу **ІІ** цього Положення.  3. Мінімальний розмір **регулятивного капіталу** Компанії повинен становити не менше мінімального розміру **початкового** капіталу, встановленого законодавством для зазначеного виду професійної діяльності на **ринках капіталу**. |
| **3. Норматив достатності регулятивного капіталу**  1. Норматив достатності **регулятивного капіталу** є показником, що відображає здатність Компанії утримувати **регулятивний капітал** в розмірі, достатньому для покриття її фіксованих накладних витрат протягом 3 місяців, навіть за умови відсутності доходів протягом цього часу.  2. Норматив достатності **регулятивного капіталу** розраховується як відношення розміру **регулятивного капіталу** до величини, що становить 25 % від фіксованих накладних витрат установи за попередній фінансовий рік, за формулою  **Регулятивний капітал**  0,25 × Фіксовані накладні витрати  3. **Регулятивний капітал** розрахову**є**ться в порядку, передбаченому [главою 2](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n72) розділу **ІІ** цього Положення.  4. Фіксовані накладні витрати визначаються як постійні витрати установи за попередній фінансовий рік на підставі даних річної фінансової звітності.  Постійними витратами установи є загальногосподарські витрати на обслуговування та управління нею, що залишаються незмінними або майже незмінними при зміні обсягу діяльності установи, до яких, зокрема, відносяться: загальні корпоративні витрати (організаційні витрати, витрати на проведення річних та інших зборів органів управління, представницькі витрати тощо), витрати на утримання адміністративно-управлінського персоналу, витрати на службові відрядження, витрати на утримання основних засобів, інших матеріальних необоротних активів загальногосподарського призначення (оренда, амортизація, ремонт, страхування майна, комунальні послуги), витрати на оплату послуг зв’язку, винагороди за консультаційні, інформаційні, аудиторські та інші послуги, плата за розрахунково-касове обслуговування та інші послуги банків, витрати на охорону приміщень.  5. Нормативне значення нормативу достатності **регулятивного капіталу** для Компаній становить не менше 1. | **Без змін.** | **3. Норматив достатності регулятивного капіталу**  1. Норматив достатності **регулятивного капіталу** є показником, що відображає здатність Компанії утримувати **регулятивний капітал** в розмірі, достатньому для покриття її фіксованих накладних витрат протягом 3 місяців, навіть за умови відсутності доходів протягом цього часу.  2. Норматив достатності **регулятивного капіталу** розраховується як відношення розміру **регулятивного капіталу** до величини, що становить 25 % від фіксованих накладних витрат установи за попередній фінансовий рік, за формулою  **Регулятивний капітал**  0,25 × Фіксовані накладні витрати  3. **Регулятивний капітал** розрахову**є**ться в порядку, передбаченому [главою 2](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n72) розділу **ІІ** цього Положення.  4. Фіксовані накладні витрати визначаються як постійні витрати установи за попередній фінансовий рік на підставі даних річної фінансової звітності.  Постійними витратами установи є загальногосподарські витрати на обслуговування та управління нею, що залишаються незмінними або майже незмінними при зміні обсягу діяльності установи, до яких, зокрема, відносяться: загальні корпоративні витрати (організаційні витрати, витрати на проведення річних та інших зборів органів управління, представницькі витрати тощо), витрати на утримання адміністративно-управлінського персоналу, витрати на службові відрядження, витрати на утримання основних засобів, інших матеріальних необоротних активів загальногосподарського призначення (оренда, амортизація, ремонт, страхування майна, комунальні послуги), витрати на оплату послуг зв’язку, винагороди за консультаційні, інформаційні, аудиторські та інші послуги, плата за розрахунково-касове обслуговування та інші послуги банків, витрати на охорону приміщень.  5. Нормативне значення нормативу достатності **регулятивного капіталу** для Компаній становить не менше 1. |
| **4. Коефіцієнт покриття операційного ризику**  1. Коефіцієнт покриття операційного ризику відображає здатність Компанії забезпечувати покриття своїх операційних ризиків **регулятивним капіталом** на рівні 15 % від її середньорічного позитивного нетто-доходу за 3 попередні фінансові роки.  2. Коефіцієнт покриття операційного ризику розраховується як відношення розміру **регулятивного капіталу** установи до величини її операційного ризику за формулою  **Регулятивний капітал**  Величина операційного ризику  3. **Регулятивний капітал** розрахову**є**ться в порядку, передбаченому [главою 2](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n72) розділу **ІІ** цього Положення.  4. Величина операційного ризику становить 15 % від розміру середнього річного нетто-доходу установи за 3 попередні фінансові роки, в які був отриманий позитивний нетто-дохід, і розраховується за формулою    де   |  |  |  | | --- | --- | --- | | Д**i** | - | позитивний нетто-дохід установи за i-й рік; | | n | - | кількість фінансових років із попередніх трьох, що передують даті розрахунку, в яких нетто-дохід був позитивний. |   5. Нетто-дохід є величиною, що включає такі складові, які визначаються на підставі даних фінансової звітності і включаються до розрахунку з додатним або від’ємним знаком:  чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг);  собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг);  інші операційні доходи;  інші фінансові доходи;  фінансові витрати.  До нетто-доходу установи не включаються доходи від операцій, що виникли внаслідок надзвичайних або непередбачуваних обставин, а також дохід, отриманий у вигляді страхових виплат.  6. Якщо установа провадить професійну діяльність на **ринках капіталу** менше ніж три роки, до розрахунку береться річний нетто-дохід за кількість повних фінансових років здійснення установою професійної діяльності на **ринках капіталу**.  7. Нормативне значення коефіцієнта покриття операційного ризику для Компаній становить не менше 1. | **Без змін.** | **4. Коефіцієнт покриття операційного ризику**  1. Коефіцієнт покриття операційного ризику відображає здатність Компанії забезпечувати покриття своїх операційних ризиків **регулятивним капіталом** на рівні 15 % від її середньорічного позитивного нетто-доходу за 3 попередні фінансові роки.  2. Коефіцієнт покриття операційного ризику розраховується як відношення розміру **регулятивного капіталу** установи до величини її операційного ризику за формулою  **Регулятивний капітал**  Величина операційного ризику  3. **Регулятивний капітал** розрахову**є**ться в порядку, передбаченому [главою 2](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n72) розділу **ІІ** цього Положення.  4. Величина операційного ризику становить 15 % від розміру середнього річного нетто-доходу установи за 3 попередні фінансові роки, в які був отриманий позитивний нетто-дохід, і розраховується за формулою    де   |  |  |  | | --- | --- | --- | | Д**i** | - | позитивний нетто-дохід установи за i-й рік; | | n | - | кількість фінансових років із попередніх трьох, що передують даті розрахунку, в яких нетто-дохід був позитивний. |   5. Нетто-дохід є величиною, що включає такі складові, які визначаються на підставі даних фінансової звітності і включаються до розрахунку з додатним або від’ємним знаком:  чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг);  собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг);  інші операційні доходи;  інші фінансові доходи;  фінансові витрати.  До нетто-доходу установи не включаються доходи від операцій, що виникли внаслідок надзвичайних або непередбачуваних обставин, а також дохід, отриманий у вигляді страхових виплат.  6. Якщо установа провадить професійну діяльність на **ринках капіталу** менше ніж три роки, до розрахунку береться річний нетто-дохід за кількість повних фінансових років здійснення установою професійної діяльності на **ринках капіталу**.  7. Нормативне значення коефіцієнта покриття операційного ризику для Компаній становить не менше 1. |
| **5. Коефіцієнт фінансової стійкості**  1. Коефіцієнт фінансової стійкості відображає питому вагу власного капіталу у загальній вартості засобів, що використовуються Компанією у її діяльності (авансованих у діяльність установи), та характеризує фінансову стійкість установи, а також незалежність її діяльності від зовнішніх джерел фінансування.  2. Коефіцієнт фінансової стійкості розраховується як відношення розміру власного капіталу установи до вартості її активів за формулою  Власний капітал  Активи  3. Власний капітал та активи використовуються у значеннях, визначених [Законом України](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/996-14) «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні» та положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку.  4. Нормативне значення коефіцієнта фінансової стійкості для Компаній становить не менше 0,5. | **Без змін.** | **5. Коефіцієнт фінансової стійкості**  1. Коефіцієнт фінансової стійкості відображає питому вагу власного капіталу у загальній вартості засобів, що використовуються Компанією у її діяльності (авансованих у діяльність установи), та характеризує фінансову стійкість установи, а також незалежність її діяльності від зовнішніх джерел фінансування.  2. Коефіцієнт фінансової стійкості розраховується як відношення розміру власного капіталу установи до вартості її активів за формулою  Власний капітал  Активи  3. Власний капітал та активи використовуються у значеннях, визначених [Законом України](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/996-14) «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні» та положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку.  4. Нормативне значення коефіцієнта фінансової стійкості для Компаній становить не менше 0,5. |
| **6. Норматив концентрації кредитного ризику**  **1. Норматив концентрації кредитного ризику встановлює обмеження кредитного ризику Компанії, що може виникнути внаслідок невиконання своїх зобов’язань окремим її контрагентом.**  **2. Норматив концентрації кредитного ризику розраховується в порядку, передбаченому**[**главою 7**](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n72) **розділу ІІ цього Положення.**  **3. Нормативне значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента, крім банків та інвестиційних фірм, становить не більше 25%. При цьому значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента не має бути від’ємним.**  **4. Нормативне значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента, що є банком або інвестиційною фірмою, становить не більше 100%. При цьому значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента не має бути від’ємним.** | **Цей показник є зайвим для КУА. Див. вище зауваження до пп. 5 п. 1 глави 1 цього розділу.** |  |
| **X. Пруденційні нормативи, що використовуються для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів, їх розрахунок та нормативні значення**  **1. Показники, що використовуються для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів**  1. Для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів використовуються такі показники:  **1) розмір регулятивного капіталу;**  **2**) норматив достатності **регулятивного капіталу**;  **3**) коефіцієнт покриття операційного ризику;  **4) норматив концентрації кредитного ризику.**  2. Нормативні значення нормативу достатності **регулятивного капіталу** та коефіцієнта покриття операційного ризику не поширюються на адміністраторів недержавних пенсійних фондів до закінчення першого повного фінансового року з дати видачі ліцензії в разі, якщо вони вперше отримали ліцензію на провадження діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів. | **Цей показник є зайвим, необгрунтованим для АНПФ. У Положенні № 1597** **вже є пруденційні показники для АНПФ, достатні для пруденційного нагляду за їхньою діяльністю, а саме: норматив достатності власних коштів** **та** **коефіцієнт покриття операційного ризику. Застосування вимог Регламентів ЄС чи інших документів, які регламентують діяльність банків та кредитних установ (зокрема, пакету CRD IV), що виходять за межі окремих статей, на які посилаються спеціальні Директиви, що регламентують діяльність з управління активами та адміністрування інвестиційних і пенсійних фондів, і понад уже запроваджені чи запропоновані інші додаткові нормативи (у цьому випадку – коефіцієнт покриття операційного ризику та розмір регулятивного капіталу відповідно), є некоректним і недоцільним, адже діяльність КУА принципово відрізняється від діяльності банків та інвестиційних фірм, зокрема, тим, що перші мають окремий баланс від фондів в управлінні та не відповідають за фінансовими зобов’язаннями цих фондів.**  **Крім того, воно загрожує нормальному функціонуванню ринку, особливо в нинішніх кризових умовах. Розрахунок і контроль показників тих чи інших видів ризику має визначатися специфікою бізнесу і складом активів конкретного профучасника, його стратегією та політиками управління ризиками, виходячи з того, які ризики є суттєвими для нього. Про це йде мова у тому числі і в законодавстві ЄС.** | **X. Пруденційні нормативи, що використовуються для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів, їх розрахунок та нормативні значення**  **1. Показники, що використовуються для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів**  1. Для вимірювання та оцінки ризиків діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів використовуються такі показники:  **1) розмір регулятивного капіталу;**  **2**) норматив достатності **регулятивного капіталу**;  **3**) коефіцієнт покриття операційного ризику;  2. Нормативні значення нормативу достатності **регулятивного капіталу** та коефіцієнта покриття операційного ризику не поширюються на адміністраторів недержавних пенсійних фондів до закінчення першого повного фінансового року з дати видачі ліцензії в разі, якщо вони вперше отримали ліцензію на провадження діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів. |
| **2. Розмір регулятивного капіталу**  **1. Регулятивний капітал є коштами, які адміністратор недержавних пенсійних фондів може використовувати на покриття негативних фінансових наслідків реалізації ризиків, що виникають при провадженні ним професійної діяльності на ринках капіталу.**  **2. Регулятивний капітал розраховується в порядку, передбаченому главою 2 розділу ІІ цього Положення.**  **3. Мінімальний розмір регулятивного капіталу адміністратора недержавних пенсійних фондів повинен становити не менше мінімального розміру початкового капіталу адміністратора недержавних пенсійних фондів, встановленого законодавством.** | **У Директиві 2003/41/ЄС про діяльність установ трудового пенсійного забезпечення та нагляд за ними, яка є в Угоді про асоціацію, немає конкретних пруденційних вимог до капіталу таких установ («IORP»), тобто у т.ч. до АНПФ. Причому ця Директива стосується ІІ, а не ІІІ рівня НПЗ, до якого на рівні ЄС – ще менше законодавчих вимог. Тому пропонуємо встановити мінімальний регулятивний капітал для АНПФ на рівні 1,25 млн грн і погоджуємося із запропонованою редакцією норми у пункті 3 цієї глави, за умови, що мінімальний розмір початкового капіталу не перевищуватиме цієї суми.** | **2. Розмір регулятивного капіталу**  **1. Регулятивний капітал є коштами, які адміністратор недержавних пенсійних фондів може використовувати на покриття негативних фінансових наслідків реалізації ризиків, що виникають при провадженні ним професійної діяльності на ринках капіталу.**  **2. Регулятивний капітал розраховується в порядку, передбаченому главою 2 розділу ІІ цього Положення.**  **3. Мінімальний розмір регулятивного капіталу адміністратора недержавних пенсійних фондів повинен становити не менше мінімального розміру початкового капіталу адміністратора недержавних пенсійних фондів, встановленого законодавством.** |
| **3. Норматив достатності регулятивного капіталу**  1. Норматив достатності **регулятивного капіталу** є показником, що відображає здатність адміністратора недержавних пенсійних фондів утримувати **регулятивний капітал** в розмірі, достатньому для покриття його фіксованих накладних витрат протягом 3 місяців, навіть за умови відсутності доходів протягом цього часу.  2. Норматив достатності **регулятивного капіталу** розраховується відповідно до [пунктів 2 - 4](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n180) глави 3 розділу **IІІ** цього Положення.  3. Нормативне значення нормативу достатності **регулятивного капіталу** для адміністратора недержавних пенсійних фондів становить не менше 1. | **Без змін.** | **3. Норматив достатності регулятивного капіталу**  1. Норматив достатності **регулятивного капіталу** є показником, що відображає здатність адміністратора недержавних пенсійних фондів утримувати **регулятивний капітал** в розмірі, достатньому для покриття його фіксованих накладних витрат протягом 3 місяців, навіть за умови відсутності доходів протягом цього часу.  2. Норматив достатності **регулятивного капіталу** розраховується відповідно до [пунктів 2 - 4](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n180) глави 3 розділу **IІІ** цього Положення.  3. Нормативне значення нормативу достатності **регулятивного капіталу** для адміністратора недержавних пенсійних фондів становить не менше 1. |
| **4. Коефіцієнт покриття операційного ризику**  1. Коефіцієнт покриття операційного ризику відображає здатність адміністратора недержавних пенсійних фондів забезпечувати покриття своїх операційних ризиків **регулятивним капіталом** на рівні 15 % від його середньорічного позитивного нетто-доходу за 3 попередні фінансові роки.  2. Коефіцієнт покриття операційного ризику розраховується відповідно до [пунктів 2 - 6](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n188) глави 4 розділу **IІІ** цього Положення.  3. Нормативне значення коефіцієнта покриття операційного ризику для адміністратора недержавних пенсійних фондів становить не менше 1. | **Без змін.** | **4. Коефіцієнт покриття операційного ризику**  1. Коефіцієнт покриття операційного ризику відображає здатність адміністратора недержавних пенсійних фондів забезпечувати покриття своїх операційних ризиків **регулятивним капіталом** на рівні 15 % від його середньорічного позитивного нетто-доходу за 3 попередні фінансові роки.  2. Коефіцієнт покриття операційного ризику розраховується відповідно до [пунктів 2 - 6](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n188) глави 4 розділу **IІІ** цього Положення.  3. Нормативне значення коефіцієнта покриття операційного ризику для адміністратора недержавних пенсійних фондів становить не менше 1. |
| **5. Норматив концентрації кредитного ризику**  **1. Норматив концентрації кредитного ризику встановлює обмеження кредитного ризику адміністратора недержавних пенсійних фондів, що може виникнути внаслідок невиконання своїх зобов’язань окремим його контрагентом.**  **2. Норматив концентрації кредитного ризику розраховується в порядку, передбаченому**[**главою 7**](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15#n72) **розділу ІІ цього Положення.**  **3. Нормативне значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента, крім банків та інвестиційних фірм, становить не більше 25%. При цьому значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента не має бути від’ємним.**  **4. Нормативне значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента, що є банком або інвестиційною фірмою, становить не більше 100%. При цьому значення нормативу концентрації кредитного ризику щодо окремого контрагента не має бути від’ємним.** | **Цей показник є зайвим для АНПФ. Див. вище зауваження до пп.4 п.1 глави 1 цього розділу.** |  |