

**ДЕРЖАВНА КОМІСІЯ
З ЦІННИХ ПАПЕРІВ
ТА ФОНДОВОГО РИНКУ**



**SECURITIES AND STOCK
MARKET STATE
COMMISSION**

вул. Московська, 8, корп. 30
м. Київ-601, 01010, Україна
тел./факс (044) 254-23-31
(044) 254-24-77

Україна

Building 30, 8, Moskovska Str.,
Kyiv-601, 01010, Ukraine
phone (044) 254-25-70
fax (044) 254-25-70

01.10.09 № 12/02 / 16074

УКРАЇНЬКА АСОЦІАЦІЯ
ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ
КОД 23152037

ВХ. № 618/06.10.2009
Щодо проведення перевірок емітентів
облігацій підприємств

**УКРАЇНЬКА АСОЦІАЦІЯ
ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ**

03150, м. Київ, вул. Предславинська,
28

Департамент з питань контрольно-правової роботи Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку на ваш лист від 18.08.2009 року № 314, який надійшов від Генеральної прокуратури України (лист вих. № 07/2/2-19021-09) з листом Секретаріату Президента України вих. № 31-02/2271 від 10.09.2009 року повідомляє наступне.

Правові засади здійснення державного регулювання ринку цінних паперів та державного контролю за випуском і обігом цінних паперів та їх похідних в Україні, а також завдання та повноваження Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) визначені Законом України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні» (далі – Закон). Повноваження Комісії визначені статтею 8 Закону.

Так, ст. 8 Закону передбачає право Комісії проводити самотійно чи разом з іншими відповідними органами перевірки та ревізії фінансово-господарської діяльності професійних учасників ринку цінних паперів та саморегульвних організацій професійних учасників ринку цінних паперів, а також перевірки та ревізії діяльності емітентів щодо стану корпоративного управління та здійснення операцій з розміщення та обігу цінних паперів.

Відповідно до статті 1 Закону *корпоративне управління* - це система відносин, яка визначає правила та процедури прийняття рішень щодо діяльності господарського товариства та здійснення контролю, а також розподіл прав і обов'язків між органами товариства та його учасниками стосовно управління товариством.

Статтею 1 Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок» передбачено, що *обіг цінних паперів* - вчинення правочинів, пов'язаних з переходом прав власності на цінні папери і прав за цінними паперами, за винятком договорів, що укладаються під час розміщення цінних паперів.

Наведена стаття Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок» визначає *розміщення цінних паперів* як відчуження цінних паперів емітентом або андеррайтером шляхом укладення цивільно-правового договору з першим власником.

Згідно із Законом України «Про інвестиційну діяльність» об'єкти житлового будівництва, фінансування спорудження яких здійснюється з використанням недержавних коштів, залучених від фізичних та юридичних осіб через випуск безпроцентних (цільових) облігацій, за якими базовим товаром виступає одиниця такої нерухомості, визнаються об'єктами інвестиційної діяльності, тому до емітентів цільових облігацій як до суб'єктів інвестиційної діяльності застосовуються норми цього Закону.

Статтею 7 вказаного Закону України передбачено, що інвестор самостійно визначає цілі, напрями, види й обсяги інвестицій, залучає для їх реалізації на договірній основі будь-яких учасників інвестиційної діяльності, у тому числі шляхом організації конкурсів і торгів.

Відповідно до статті 9 Закону України «Про інвестиційну діяльність» основним правовим документом, який регулює взаємовідносини між суб'єктами інвестиційної діяльності, є договір (угода). Укладання договорів, вибір партнерів, визначення зобов'язань, будь-яких інших умов господарських взаємовідносин, що не суперечить законодавству України, є виключною компетенцією суб'єктів інвестиційної діяльності. Втручання державних органів та посадових осіб у реалізацію договірних відносин між суб'єктами інвестиційної діяльності зверх своєї компетенції не допускається.

Крім того, норми чинного законодавства України про цінні папери не містять визначення терміну «нецільове використання коштів», залучених емітентами цільових облігацій від розміщення емітованих ними цінних паперів, та не встановлюють відповідальності юридичних осіб за недотримання вимог проспекту емісії облігацій, яким, в тому числі, визначені напрями використання залучених коштів.

Як наслідок, проведення на практиці перевірок емітентів облігацій з питань використання коштів, залучених від розміщення цільових («житлових») облігацій (цільове використання), дотримання в діяльності емітента вимог проспекту емісії облігацій, встановлення та кваліфікація відповідних дій емітента саме як «нецільове використання коштів», та вжиття заходів відповідного реагування, знаходиться поза межами компетенції Комісії, визначеної чинним законодавством.

Також необхідно зазначити, що частиною другою статті 29 Закону України "Про цінні папери та фондовий ринок" встановлено, що реєстрація Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку випуску та проспекту емісії цінних паперів не може розглядатися як гарантія їх вартості. Державна комісія з цінних паперів та фондового ринку відповідає лише за повноту інформації, що міститься у зареєстрованих нею документах, та за її відповідність вимогам законодавства. Відповідальність за достовірність відомостей, наведених у документах, що подаються для реєстрації випуску та проспекту емісії цінних паперів, несуть особи, які підписали ці документи.

Відповідно до п. 1.1. Глави 2 Розділу II Положення про порядок випуску облігацій підприємств, затвердженого рішенням Комісії №322 від 17.07.2003 року, (далі – Положення) проспект емісії облігацій, в тому числі має містити застереження такого змісту: «Реєстрація випуску облігацій та проспекту емісії облігацій, що проводиться Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку, не може розглядатися як гарантія вартості цих облігацій. Відповідальність за достовірність відомостей, наведених у документах, що подаються для реєстрації випуску облігацій, несуть особи, що підписали ці документи».

Разом з цим, в частині контролю за розміщенням та обігом відсоткових облігацій слід зазначити наступне.

Відповідно п. 8 Розділу I Положення відсотковий дохід за облігаціями повинен виплачуватися в розмірі та в строк, що встановлені рішенням про відкрите (публічне) розміщення та проспектом емісії облігацій (у разі відкритого розміщення) або рішенням про закрите (приватне) розміщення облігацій (у разі закритого розміщення).

Пунктом 9 вказаного розділу Положення передбачено, що після закінчення строку розміщення та/або під час обігу облігацій власник облігацій має право звернутися до емітента з вимогою викупити оплачені власником облігації.

Емітент зобов'язаний здійснити викуп облігацій у їх власників у разі, коли умовами розміщення облігацій передбачені випадки такого викупу.

Порушення вказаних пунктів Положення можуть бути виявленні при проведенні перевірки діяльності емітентів облігацій підприємств відповідно до повноважень Комісії, визначених п. 9 ст. 8 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів України».

Враховуючи викладене, територіальним управлінням Комісії надані відповідні доручення на проведення перевірок емітентів облігацій в межах, встановленої законодавством компетенції, згідно переліку емітентів, який містився у Вашому листі.

Про результати проведених перевірок вас будуть інформувати територіальні управління Комісії.

**Директор департаменту з питань
контрольно-правової роботи**



Г. Глушко

Вик. Безкровний В.М.
254-56-22