

УДК 347.732: 336.763 (477)

В. В. Резникова

доктор юридических наук, доцент

Киевский национальный университет имени Тараса Шевченко, г. Киев, Украина

А. В. Кологойда

кандидат юридических наук, доцент

Киевский национальный университет имени Тараса Шевченко, г. Киев, Украина

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ КАК ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

Аннотация. В публикации исследуются финансовые посредники в качестве профессиональных участников фондового рынка Украины. В связи с этим определены понятие, признаки и виды профессиональных участников фондового рынка. Проанализированы и систематизированы существующие доктринальные классификации финансовых посредников на фондовом рынке. Обоснован вывод, что к финансовым посредникам на фондовом рынке традиционно относятся торговцы ценными бумагами (в том числе банки), компании по управлению активами, доверительные общества, профессиональные администраторы негосударственных пенсионных фондов и доверительные общества. Развитие ипотечного рынка привело к появлению новых видов финансовых посредников (профессиональных участников фондового рынка) – это управляющие ипотечным покрытием и управляющие имуществом, привлеченным для финансирования объектов строительства и/или осуществления операций с недвижимостью, правовой статус которых в специальной научной литературе не исследован. Установлено, что посредническая деятельность осуществляется профессиональными участниками фондового рынка – финансовыми посредниками, которыми признаны торговцы ценными бумагами, компании по управлению активами, доверительные общества, профессиональные администраторы негосударственных пенсионных фондов, управляющие ипотечным покрытием, управляющие имуществом, привлеченным для финансирования объектов строительства и/или осуществления операций с недвижимостью. Классифицированы требования к финансовым посредникам на фондовом рынке. Исследованы правовые основы создания и деятельности финансовых посредников на фондовом рынке Украины.

Ключевые слова: фондовый рынок, финансовые посредники, профессиональные участники фондового рынка.

V. V. Reznikova

*Doctor of law, associate professor
Taras Shevchenko National University of Kyiv, Kyiv, Ukraine*

A. V. Kologoida

*Candidate of law, associate professor
Taras Shevchenko National University of Kyiv, Kyiv, Ukraine*

FINANCIAL INTERMEDIARIES AS PROFESSIONAL PARTICIPANTS OF THE STOCK MARKET OF UKRAINE

Abstract. The article examines financial intermediaries as professional participants of the stock market of Ukraine. In this regard, the author defines the concept, features, and types of professional participants of the stock market and analyses and systemates existing doctrinal classification of financial intermediaries in the stock market. The conclusion that financial intermediaries in the stock market traditionally include securities dealers (including banks), asset management companies, trust companies, professional administrators of private pension funds and trust companies. The development of the mortgage market has led to the emergence of new types of financial intermediaries (professional participants of the stock market) - is managing mortgage-backed and asset managers, borrowed to finance construction projects and/or operations with real estate, legal status in the peer-reviewed literature has not been investigated. The author finds that the agency work carried out by professional participants of the stock market - financial intermediaries, which are recognized dealers in securities, asset management companies, trust companies, professional administrators of private pension funds that control the mortgage, property managers, borrowed to finance construction projects and/or implementation real estate transactions. The author classifies requirements for financial intermediaries in the stock market and examines the legal basis for the creation and operation of financial intermediaries in the stock market of Ukraine.

Key words: stock market, financial intermediaries, professional participants of the stock market.

Правовое регулирование профессиональной хозяйственной посреднической деятельности на фондовом рынке Украины требует специального научного исследования и совершенствования. Понятие «посредничество» в законодательстве Украины употребляется в разных значениях, а его соотношение с понятием представительства в науке является дискуссионным.

Вопросы правового регулирования деятельности участников фондового рынка рассматривались в трудах А. В. Габова, А. В. Калины, А. В. Кологойды, С. Я. Лапишко, И. Г. Назарчука, И. В. Павлова, Л. В. Пановой, В. И. Полуховича, А. В. Поповой, А. В. Семенова, Е. Б. Фиолетова и др.; посредничеству посвящены работы В. А. Васильевой, Г. В. Колосова, Н. С. Кузнецовой, В. В. Луця, В. В. Резниковой, Г. И. Сальниковой и др. В их исследованиях рассматривались понятие и признаки посредничества, понятие и признаки профессиональной деятельности на фондовом рынке, классификации профессиональных участников фондового рынка. Пенсионная реформа и развитие ипотечного рынка обусловили появление новых видов финансовых посредников — профессиональных администраторов негосударственных пенсионных фондов, управляющих ипотечным покрытием и управляющих имуществом правовой статус которых не исследован в литературе.

Профессиональные участники фондового рынка – лица, созданные в организационно-правовой форме акционерных обществ или обществ с ограниченной ответственностью, которые на основании лицензии, выданной Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (далее – НКЦБФР), осуществляют на фондовом рынке профессиональную деятельность, виды которой определены законами Украины (ст. 1 Закона Украины от 30 октября 1996 года «О государственном регулировании рынка ценных бумаг» [1], ст. 2 Закона от 23 февраля 2006 года «О ценных бумагах и фондовом рынке» [2]).

Профессиональными участниками фондового рынка в зависимости от характера их профессиональной деятельности являются: а) финансовые посредники (торговцы ценными бумагами, компании по управлению активами (далее – КУА), профессиональные администраторы негосударственных пенсионных фондов (далее – ПАНПФ), управляющие ипотечным покрытием, управляющие имуществом, доверительные общества); б) профессиональные участники депозитарной системы Украины (Центральный депозитарий, депозитарные учреждения) и Национальный банк Украины (далее – НБУ) как участник депозитарной системы; в) организаторы торговли ценными бумагами; г) клиринговые учреждения и Расчетный центр по обслуживанию договоров на финансовых рынках.

Всем им присущи следующие *признаки*: они являются субъектами хозяйствования, созданными в установленном законом порядке; обладают специальной хозяйственной правосубъектностью; осуществляют определенный вид (виды) профессиональ-

ной деятельности на рынке ценных бумаг на основании лицензии НКЦБФР [3, с. 9-11] (кроме НБУ и Расчетного центра по обслуживанию договоров на финансовых рынках); имеют обособленное имущество, необходимое для осуществления своей уставной деятельности и несут ответственность по своим обязательствам в пределах этого имущества.

Обязательным участником посреднической деятельности на фондовом рынке являются финансовые посредники. Финансовых посредников в зависимости от особенностей их участия в операциях с ценными бумагами на первичном и вторичном рынках принято делить на две группы: 1) комиссионеры (брокеры), которые выполняют поручения эмитентов и/или инвесторов по размещению, продаже или приобретению ценных бумаг; 2) разнообразные (по характеру деятельности, организационному построению, особенностям правоотношений с клиентами) посреднические структуры, которые самостоятельно, но с соблюдением задекларированных принципов осуществляют приобретение и/или продажу ценных бумаг [4, с. 523–547]. Б. Б. Рубцов классифицирует посредников по критерию выполняемых на фондовом рынке функций на: брокеров, дилеров, портфельных управляющих, инвестиционных консультантов [5, с. 117].

А. В. Калина, В. В. Корнеев к финансовым посредникам на рынке ценных бумаг относят торговцев ценными бумагами, инвестиционные фонды, банки, доверительные общества (трасты), фондовые биржи, страховые компании. Финансового посредника они определяют как субъекта хозяйствования, который осуществляет перераспределение финансовых ресурсов путем проведения операций с ценными бумагами [6, с. 12; 7, с. 153-154, 194]. Посредниками могут быть: а) предприятия, осуществляющие посредническую деятельность по выпуску и обращению ценных бумаг (комиссионная (брокерская) деятельность, коммерческая (дилерская) деятельность, инвестиционное консультирование, управление портфелями ценных бумаг, доверительные операции); б) банковские учреждения; в) инвестиционные компании [8, с. 209].

С.Я. Лапишко к финансовым посредникам на фондовом рынке относит: торговцев ценными бумагами (банки, инвестиционные компании, «чистые торговцы»), институты совместного инвестирования, негосударственные пенсионные фонды [9, с. 177-181].

Анализ приведенных классификаций финансовых посредников на фондовом рынке свидетельствует, что к ним традиционно относятся торговцы ценными бумагами (в т.ч. банки), КУА,

ПАНПФ и доверительные общества. Однако развитие ипотечного рынка привело к появлению новых видов финансовых посредников – это управляющие ипотечным покрытием и управляющие имуществом, привлеченным для финансирования объектов строительства и/или осуществления операций с недвижимостью.

Среди *требований к финансовым посредникам* на фондовом рынке Украины выделим следующие *группы*:

1. Организационно-учредительные:

а) посредническая деятельность на фондовом рынке подлежит лицензированию в установленном НКЦПФР порядке [1, 9, 10, 11, 12, 13]. Срок действия лицензий неограничен [14];

б) членство в объединении профессиональных участников рынка ценных бумаг и/или саморегулируемой организации (ч. 4 ст. 16 Закона «О ценных бумагах и фондовом рынке»);

в) включение в Государственный реестр финансовых учреждений, которые предоставляют финансовые услуги на рынке ценных бумаг [15];

г) осуществление соответствующего вида посреднической деятельности как исключительного вида деятельности (кроме случаев, определенных законом): предоставление консультаций владельцам ценных бумаг (ч. 2 ст. 357 ГК Украины); деятельность хранителя ценных бумаг для торговцев (ч. 3 ст. 26 Закона Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке»); деятельность по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг для КУА в случаях, предусмотренных ст. 54 Закона Украины «Об институтах совместного инвестирования (паевых и корпоративных инвестиционных фондах)» [16]; деятельность КУА по управлению ипотечным покрытием (ч. 5 ст. 26 Закона «О ценных бумагах и фондовом рынке», п. 15 р. 1 Лицензионных условий осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке (рынке ценных бумаг) – деятельности по управлению активами институциональных инвесторов (деятельности по управлению активами), утвержденных решением НКЦПФР от 23 июля 2013 года № 1281 [11] (далее - Лицензионные условия деятельности по управлению активами);

д) ограничение выбора организационно-правовой формы: торговцы ценными бумагами – форма публичного акционерного общества (пп. 1, 7 ч. 1 р. 3 Порядка и условия выдачи лицензии), КУА – акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью (ч. 1 гл. 1, р. 2 Лицензионных условий деятельности по управлению активами); управляющий ипотечным покрытием и имуществом – финансовое учреждение, получив-

шее соответствующую лицензию (ч.2 ст.15 Закона Украины от 22 декабря 2005 года «Об ипотечных облигациях» [17], пп. «а» п. 1.3 Лицензионных условий осуществления деятельности по привлечению средств учредителей управления имуществом для финансирования объектов строительства и/или осуществления операций с недвижимостью, утвержденными распоряжением Государственной комиссии по регулированию рынка финансовых услуг от 24 июня 2004 года №1225 [13] (далее – Лицензионные условия по управлению имуществом));

е) требования к организационному и нормативному обеспечению соответствующего вида деятельности (внутренние документы, регулирующие осуществление профессиональной деятельности, правовой статус специализированных структурных подразделений, внутренний контроль, правила проведения внутреннего финансового мониторинга и программы его осуществления);

ж) банк должен организовать свою деятельность в соответствии с требованиями Положения по организации деятельности банков и их обособленных подразделений при осуществлении ими профессиональной деятельности на фондовом рынке, утвержденного решением ГКЦБФР от 16 марта 2006 года № 160 [18];

з) управляющий, эмитент и аудитор (аудиторская фирма) не могут быть связанными лицами (пп. 4 гл. 3 р. 3 «Порядка и условий выдачи лицензии на осуществление отдельных видов профессиональной деятельности на фондовом рынке (рынке ценных бумаг), переоформления лицензии, выдачи дубликата и копии лицензии», утвержденного решением НКЦБФР от 14 мая 2013 года №817 [9] (далее – Порядок и условия выдачи лицензии), пп. 11, 15 р. 2 Лицензионных условий осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – деятельности по управлению ипотечным покрытием, утвержденными решением НКЦБФР от 7 февраля 2012 года №235 [12] (далее – Лицензионные условия по управлению ипотечным покрытием)).

и) все собственные выпуски ценных бумаг должны быть зарегистрированы (п. 24 гл. 1 р. 3 Порядка и условий выдачи лицензии);

2. Имущественные:

а) установление минимального размера, порядка формирования (исключительно денежными средствами) уставного капитала: 1) торговцы – 500 тысяч гривен (дилерская деятельность), 1 миллион гривен (брокерская деятельность), 7 миллионов гривен (андеррайтинг или деятельность по управлению ценными

бумагами) (абз.7 ч.1 ст.17 Закона Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке»); 2) банки – согласно требованиям, установленным НБУ; 3) КУА – 7 миллионов гривен (п. 3 гл. 1 р. 2 Лицензионных условий деятельности по управлению активами); 4) управляющие ипотечным покрытием структурированных ипотечных облигаций – 35 миллионов гривен, обычных ипотечных облигаций – 25 миллионов гривен (п.13 р.2 Лицензионных условий по управлению ипотечным покрытием); 5) финансовые учреждения, создающие ФОН, управляющие имуществом – 1 миллион евро (ч. 2 ст. 25 Закона Украины от 19 июня 2003 года «О финансово-кредитных механизмах и управлении имуществом при строительстве жилья и операциях с недвижимостью» [19]; п. 3.7 Лицензионных условий по управлению имуществом);

б) ограничение участия в уставном капитале другого профессионального участника – торговца (10%), участника депозитарной системы (5%). Доля государства в уставном капитале КУА – не более 10%. Доля КУА в уставном капитале хранителя не может более 5% (п. 5 гл. 1 р. 2 Лицензионных условий деятельности по управлению активами). Управляющий, эмитент аудитор (аудиторская фирма) не могут быть связанными лицами (ч. 2 ст. 15 Закона Украины «Об ипотечных облигациях»);

в) наличие собственного капитала по данным финансовой отчетности за год в размере не менее минимального размера уставного капитала для соответствующего вида профессиональной деятельности;

г) наличие помещения, обособленного от помещений других юридических лиц минимальной площадью не менее определенной лицензионными условиями [10, 11, 12, 13]. Помещение должно быть оборудовано сертифицированной охранной, пожарной сигнализацией и соответствующей охраной, сейфами для хранения документов и денежных средств, привлекаемых управляющим имуществом.

3. Квалификационно – персонифицированные:

а) руководящие должностные лица и специалисты, в количестве, минимально установленном лицензионными условиями [10, 11, 12, 13], должны быть сертифицированы по соответствующей специализации («Торговля ценными бумагами», «Управление активами» и т.п.) [20], соответствовать квалификационным требованиям, установленным НКЦБФР и не могут одновременно работать в другом профессиональном участнике рынка ценных бумаг, а сертифицированные специалисты – также в подразделениях, которые осуществляют другие виды профессиональной

деятельности (пп. 20 гл. 1 р. 3 , пп. 7 гл. 3 р. 3 Порядка и условий выдачи лицензии);

в) требования относительно минимального стажа работы на фондовом рынке руководителя: торговца ценными бумагами (кроме банка), управляющего ипотечным покрытием структурированных ипотечных облигаций – не менее трех лет; КУА, управляющего ипотечным покрытием обычных ипотечных облигаций – не менее двух лет, за последние два года этой деятельности не должен иметь факта аннулирования сертификата на право осуществлять торговли ценными бумагами, быть руководителем участника фондового рынка, ликвидированного по решению суда или к которому применялась санкция в виде аннулирования лицензии;

г) руководитель и главный бухгалтер должны соответствовать установленным профессиональным требованиям [21; 22];

д) деловая репутация физических лиц – владельцев с существенным участием, членов исполнительного органа и/или наблюдательного совета юридических лиц – владельцев с существенным участием и всех физических лиц, через которых будет осуществляться опосредованный контроль за заявителем, а также лиц, которые осуществляет полномочия единоличного исполнительного органа (председатель и члены коллегиального исполнительного органа), руководителя службы внутреннего аудита (контроля) и главного бухгалтера заявителя за последние два года (кроме банка) должна соответствовать требованиям, определенным пп.18, 19 п.1 р.3 Порядка и условий выдачи лицензии;

4. Программно-технические: оборудование, в том числе не менее двух компьютеров с устройством для бесперебойного электропитания; средства связи (электронная почта, телефон, факс); программно-технический комплекс и система защиты информации, обеспечивающие выполнение требований НКЦБФР по осуществлению деятельности и представлению административных данных в виде документов с применением электронной цифровой подписи;

5. Информационные:

а) раскрытие регулярной и особой информации как эмитентом ценных бумаг в соответствии со стандартами Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) [23], р.5 Закона Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке», решением ГКЦБФР «Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами ценных бумаг» от 19 декабря 2006 года № 591 [24];

б) предоставление административных данных торговцами [25], КУА и ПАНПФ информационных данных о результатах деятельности и расчете стоимости чистых активов в НКЦБФР [26];

в) осуществление финансового мониторинга [27, 28, 29].

б. Учетные: торговец, управляющий имуществом обязаны вести внутренний обособленный учет ценных бумаг, денежных средств клиентов и имущества, находящихся в собственности торговца согласно правилам ГКЦБФР [30] управляющего имуществом (ст. 6 Закона о финансово-кредитных механизмах); учет средств, внесенных доверителями в ФФС, а также учет средств, направленных лицензиатом из ФФС на финансирование строительства (п.п. 3.13, 3.14 Лицензионных условий по управлению имуществом).

В заключении необходимо отметить следующее. В данной статье были определены понятие, признаки и виды профессиональных участников фондового рынка, одним из которых являются финансовые посредники. Основные законодательные требования к финансовым посредникам на фондовом рынке можно классифицировать на организационно-учредительные, имущественные, квалификационно-персонифицированные, программно-технические, информационные и учетные.

Библиографический список

1. Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні: Закон України від 30.10.1996 р. № 448/96-ВР. — 1996. — № 51. — Ст. 292.

2. Про цінні папери та фондовий ринок: Закон України від 23.02.2006 р. № 3480-IV//Вісник Верховної Ради України. — 2006. — № 31. — Ст. 268.

3. Попова А.В. Правове становище професійних учасників ринку цінних паперів в Україні: автореф. дис на здобуття наук. ступеня канд. юрид. наук: спец 12.00.04 «Господарське право; господарсько-процесуальне право» / А.В. Попова. — К., 2006. — 20 с.

4. Резникова В.В. Правове регулювання посередництва у сфері господарювання (теоретичні аспекти) / В.В. Резникова. — Хмельницький: Хмельницький університет управління та права, 2010. — 706 с.

5. Рубцов Б.Б. Мировые рынки ценных бумаг / Б.Б. Рубцов. — М.: Экзамен, 2002. — 448 с.

6. Калина А.В. Рынок ценных бумаг (теория и практика) / А.В. Калина, В.В. Корнеев, А.А. Кошечев. — К.: МАУП, 1999. — 256 с.

7. Про встановлення строку дії ліцензій на провадження окремих видів діяльності на ринку цінних паперів та погодження розміру

плати за їх видачу: постанова Кабінету Міністрів України від 07.06.2006 р. № 802//Офіційний вісник України. — 2006. — № 23. — Ст. 1722.

8. Павлов І.В. Цінні папери в Україні / І.В. Павлов, І.І. Пилипенко, І.В. Кривов'язук. — К.: Кондор, 2004. — 400 с.

9. Лапішко З.Я. Розвиток інституту спільного посередництва як елемент становлення регіонального ринку цінних паперів в Україні / З.Я. Лапішко // Регіональна економіка. — 2007. — № 4. — С. 177–181.

10. Про затвердження Порядку та умов видачі ліцензії на провадження окремих видів професійної діяльності на фондовому ринку (ринку цінних паперів), переоформлення ліцензії, видачі дублікату та копії ліцензії: рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 14.05.2013 р. № 817//Офіційний вісник України. — 2013. — № 48. — Ст. 1736.

11. Про затвердження Ліцензійних умов провадження професійної діяльності на фондовому ринку (ринку цінних паперів) – діяльності з торгівлі цінними паперами: рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 14.05.2013 р. №818 // Офіційний вісник України. — 2013. — № 52. — Ст. 1911.

12. Про затвердження Ліцензійних умов провадження професійної діяльності на фондовому ринку (ринку цінних паперів) – діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльності з управління активами): рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 23.07.2013 р. № 1281 // Офіційний вісник України. – 2013. – № 76. – Ст. 2835.

13. Про затвердження Ліцензійних умов провадження професійної діяльності на ринку цінних паперів — діяльності з управління іпотечним покриттям: рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 07.02.2012 р. № 235 // Офіційний вісник України. – 2012. – № 19. – Ст. 730.

14. Про затвердження Ліцензійних умов провадження діяльності із залучення коштів установників управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю: розпорядження Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг 24.06.2004 р. № 1225 // Офіційний вісник України. — 2004. — № 30. — Том 2. — Ст. 2046.

15. Про затвердження Порядку формування та ведення Державного реєстру фінансових установ, які надають фінансові послуги на ринку цінних паперів: рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 14.07.2004 р. № 296 // Офіційний вісник України. — 2004. — № 31. — Ст. 2099.

16. Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди): Закон України від 15.03.2001 р. № 2299 – III // Вісник Верховної Ради України. — 2001. — № 21. — Ст. 103.

17. Про іпотечні облигації: Закон України від 22.12.2005 р. № 3273-IV // Вісник Верховної Ради України. — 2006. — № 16. — Ст. 134.

18. Про затвердження Положення щодо організації діяльності банків та їх відокремлених підрозділів при здійсненні ними професійної діяльності на фондовому ринку: рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 16.03.2006 р. № 160 // Офіційний вісник України. — 2006. — № 15. — Ст. 1140.

19. Про фінансово-кредитні механізми й управління майном при будівництві житла та операціях з нерухомістю: Закон України від 19.06.2003 р. № 978-IV // Вісник Верховної Ради України. — 2003. — № 52. — Ст. 337.

20. Про затвердження Положення про сертифікацію фахівців з питань фондового ринку: рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 13.08.2013 р. № 1464 // Офіційний вісник України. — 2013. — № 78.

21. Про затвердження Професійних вимог до головних бухгалтерів професійних учасників ринку цінних паперів: рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 25.04.2013 р. № 769 // Офіційний вісник України. — 2013. — № 40. — Ст. 1441.

22. Про затвердження Професійних вимог до керівників та головних бухгалтерів фінансових установ: розпорядження Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України від 13.07.2004 р. № 1590 // Офіційний вісник України. — 2004. — № 31. — Ст. 2100.

23. Міжнародні стандарти розкриття інформації для міжнародних пропозицій щодо продажу акцій та отримання початкового котування іноземними емітентами. Міжнародна організації комісій з цінних паперів (IOSCO), 1998 // Міжнародні та національні стандарти корпоративного управління (збірник кодексів і законів). — К.: Міжнародна фінансова корпорація, 2002. — С. 125–176.

24. Про затвердження Положення про розкриття інформації емітентами цінних паперів: рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 19.12.2006 р. № 1591 // Офіційний вісник України. — 2007. — № 9. — Ст. 339.

25. Про затвердження Положення про порядок складання та подання адміністративних даних щодо діяльності торговців цінними паперами до Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку: рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 25.09.2012 р. № 1283 // Офіційний вісник України. — 2012. — № 82. — Ст. 3324.

26. Про затвердження Положення про порядок складання та розкриття інформації компаніями з управління активами та особами, що здійснюють управління активами недержавних пенсійних фондів, та подання відповідних документів до Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку: рішення Національної комісії з цінних

паперів та фондового ринку 02.10.2012 р. № 1343 // Офіційний вісник України. — 2012. — № 86. — Ст. 3511.

27. Про запобігання та протидію легалізації (відмиванню) доходів, одержаних злочинним шляхом, або фінансуванню тероризму: Закон України від 28.11.2002 р. № 249-IV // Вісник Верховної Ради України. — 2003. — № 1. — Ст. 2.

28. Про затвердження Положення про здійснення фінансового моніторингу професійними учасниками ринку цінних паперів: рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку 19.07.2012 р. № 995 // Офіційний вісник України. — 2012. — № 64. — Ст. 2636.

29. Про визначення критеріїв, за якими оцінюється ризик суб'єкта первинного фінансового моніторингу — професійного учасника ринку цінних паперів бути використаним для відмивання доходів, одержаних злочинним шляхом, або фінансування тероризму: рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 25.12.2012 р. № 1851 // Офіційний вісник України. — 2012. — № 64. — Ст. 2636.

30. Про затвердження Правил (умов) здійснення діяльності з торгівлі цінними паперами: брокерської діяльності, дилерської діяльності, андерайтингу, управління цінними паперами: рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 12.12.2006 р. № 1449 // Офіційний вісник України. — 2007. — № 6. — Ст. 235.

Referenses

1. *Pro derzhavne reguliuvannia rinku tsinnikh paperiv v Ukraïni: Zakon Ukraïni vid 30.10.1996 r. № 448/96-VR* [Stock market state control in Ukraine. Law of Ukraine no.448/96-VR of 30 October 1996]. 1996, no.51, Art. 292.

2. *Pro tsinni paperi ta fondovii rinek: Zakon Ukraïni vid 23.02.2006 r. № 3480-IV* [Securities and stock market. Law of Ukraine no.3480-IV of 23 February 2006]. *Visnik Verkhovnoi Radi Ukraïni — Verkhovna Rada of Ukraine state journal*, 2006, no.31, Art. 268.

3. *Popova A.V. Pravove stanovishche profesinikh uchastnikiv rinku tsinnikh paperiv v Ukraïni: avtoref. dis na zdobuttia nauk. stupenia kand. iurid. nauk: spets 12.00.04 «Gospodars'ke pravo; gospodars'ko-protsesual'ne pravo»* [Legal status of professional participants of securities market in Ukraine: Cand. of law sci. diss. abstract, specialty 12.00.04 «Business law, business procedural law»]. Kyiv, 2006, 20 p.

4. *Reznikova V.V. Pravove reguliuvannia poserednitstva u sferi gospodariuvannia (teoretichni aspekti)* [Theory of legal regulation of mediation and economic]. — Khmel'nytskyi, Khmel'nits'kii universitet upravlinnia ta prava Publ., 2010, 706 p.

5. Rubtsov B.B. *Mirovye rynki tsennykh bumag* [World securities markets]. Moscow, Ekzamen Publ., 2002, 448 p.
6. Kalina A.V., Korneev V.V., Koshcheev A.A. *Rynok tsennykh bumag (teoriia i praktika)* [Theoretical and practical aspects of securities market]. Kyiv, MAUP Publ., 1999, 256 p.
7. Pro vstanovlennia stroku dii litsenzii na provadzhennia okremikh vidiv diial'nosti na rinku tsinnikh paperiv ta pogodzhennia rozmiru plati za ikh vidachu: postanova Kabinetu Ministriv Ukraïni vid 07.06.2006 r. № 802 [Validity of some activities in securities market licenses and approval of fees for the issuance: decision of the Ministry of Ukraine no.802 of 07 Juny 2006]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2006, no.23, Art. 1722.
8. Pavlov I.V., Pilipenko I.I., Krivov'iazuk I.V. *Tsinni paperi v Ukraïni* [Securities in Ukraine]. Kyiv, Kondor Publ., 2004, 400 p.
9. Lapishko Z.Ia. Rozvitok institutu spil'nogo poserednitstva iak element stanovlennia regional'nogo rinku tsinnikh paperiv v Ukraïni [Co-operative meditation institute development as part of region securities market]. *Regional'na ekonomika — Local economy*, 2007, no.4, pp. 177–181.
10. Pro zatverdzhennia Poriadku ta umov vidachi litsenzii na provadzhennia okremikh vidiv profesiinoï diial'nosti na fondovomu rinku (rinku tsinnikh paperiv), pereoformlennia litsenzii, vidachi dublikata ta kopii litsenzii: rishennia Natsional'noï komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 14.05.2013 r. №817 [Order and conditions for issue of a licenses for some kinds of professional activity on stock markets (securities markets), license renewal, and issuance of a license copy: decision of the National Commission for Securities and Stock Market no.817, of 14 May 2013]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2013, no.48, Art. 1736.
11. Pro zatverdzhennia Litsenziinikh umov provadzhennia profesiinoï diial'nosti na fondovomu rinku (rinku tsinnikh paperiv) – diial'nosti z torgivli tsinnimi paperami: rishennia Natsional'noï komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 14.05.2013 r. №818 [Licensed conditions of professional activity on stock markets (securities markets) – securities commerce: decision of the National Commission for Securities and Stock Market no.818 of 14 May 2013]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2013, no.52, Art. 1911.
12. Pro zatverdzhennia Litsenziinikh umov provadzhennia profesiinoï diial'nosti na fondovomu rinku (rinku tsinnikh paperiv) – diial'nosti z upravlinnia aktivami institutsiinikh investoriv (diial'nosti z upravlinnia aktivami): rishennia Natsional'noï komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 23.07.2013 r. № 1281 [Licensed conditions of professional activity on stock markets (securities markets) – institutional investors asset management (asset management): decision of the National Commission for Securities and Stock Market no.1281 of 23 July 2013]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2013, no.76, Art. 2835.

13. Pro zatverdzhennia Litsenziinikh umov provadzhennia profesiinoi diial'nosti na rinku tsinnikh paperiv — diial'nosti z upravlinnia ipotechnim pokrittiam: rishennia Natsional'noi komisiï z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 07.02.2012 r. № 235 [Licensed conditions of professional activity on securities market – mortgage pool management: decision of the National Commission for Securities and Stock Market of no.235 7 February 2012]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2012, no.19, Art. 730.

14. Pro zatverdzhennia Litsenziinikh umov provadzhennia diial'nosti iz zaluchennia koshtiv ustanovnikiv upravlinnia mainom dlia finansuvannia ob'ektiv budivnitstva ta/abo zdiisnennia operatsii z nerukhomistiu: rozporiadzhennia Derzhavnoi komisiï z reguliuvannia rinkiv finansovikh poslug 24.06.2004 r. № 1225 [Licensed conditions of activity to raise funds property management founders to finance building projects and/or real estate activities: order of the State Commission for Regulation of Financial Services Markets no.1225 of 24 June 2004]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2004, no. 30, V.2, Art. 2046.

15. Pro zatverdzhennia Poriadku formuvannia ta vedennia Derzhavnogo reestru finansovikh ustanov, iaki nadaiut' finansovi poslugi na rinku tsinnikh paperiv: rishennia Derzhavnoi komisiï z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 14.07.2004 r. № 296 [Formation and maintenance of the state register of financial institutions that provide financial services in securities market: decision of the State Commission for Securities and Stock Market no.296 of 14 July 2004]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2004, no.31, Art. 2099.

16. Pro instituti spil'nogo investuvannia (paiovi ta korporativni investitsiini fondi): Zakon Ukraïni vid 15.03.2001 r. № 2299–III [Collective Investment Institutions (mutual and corporate investment funds): Law of Ukraine no.2299-III of 15 March 2001]. *Visnik Verkhovnoi Radi Ukraïni — Journal of the Verkhovna Rada*, 2001, no.21, Art. 103.

17. Pro ipotechni obligatsii: Zakon Ukraïni vid 22.12.2005 r. № 3273–IV [Mortgage bonds: Law of Ukraine no.3273-IV of 22 December 2005]. *Visnik Verkhovnoi Radi Ukraïni — Journal of the Verkhovna Rada*, 2006, no.16, Art. 134.

18. Pro zatverdzhennia Polozhennia shchodo organizatsii diial'nosti bankiv ta ikh vidokremenikh pidrozdiliv pri zdiisnenni nimi profesiinoi diial'nosti na fondovomu rinku: rishennia Derzhavnoi komisiï z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 16.03.2006 r. № 160 [Regulation of bank activities and their subdivisions on the stock market: decision of the State Commission for Securities and Stock Market no.160 of 16 March 2006]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2006, no.15, Art. 1140.

19. Pro finansovo-kreditni mekhanizmi i upravlinnia mainom pri budivnitstvi zhitla ta operatsiiakh z nerukhomistiu: Zakon Ukraïni vid 19.06.2003 r. № 978–IV [Financial and credit mechanisms and estate administration in housing construction and real estate operations: Law

of Ukraine no.978-IV of 19 Juny 2003]. *Visnik Verkhovnoi Radi Ukraïni — Journal of the Verkhovna Rada*, 2003, no.52, Art. 337.

20. Pro zatverdzhennia Polozhennia pro sertifikatsiiu fakhivtsiv z pitan' fondovogo rinku: rishennia Natsional'noi komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 13.08.2013 r. № 1464 [Certifying of experts in the stock markets: decision of the National Commission for Securities and Stock Market no.1464 of 13 August 2013]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2013, no.78.

21. Pro zatverdzhennia Profesiinikh vimog do golovnikh bukhgalteriv profesiinikh uchasnikiv rinku tsinnikh paperiv: rishennia Natsional'noi komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 25.04.2013 r. № 769 [Requirements for chief accountants of professional securities market participants: decision of the National Commission for Securities and Stock Market no.769 of 25 April 2013]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2013, no.40, Art. 1441.

22. Pro zatverdzhennia Profesiinikh vimog do kerivnikiv ta golovnikh bukhgalteriv finansovikh ustanov: rozporiadzhennia Derzhavnoi komisii z reguliuvannia rinkiv finansovikh poslug Ukraïni vid 13.07.2004 r. № 1590 [Requirements for professional managers and chief accountants of financial institutions: the order of State Commission for Regulation of Financial Services Markets of Ukraine no.1590 of 13 July 2004]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2004, no.31, Art. 2100.

23. *Mizhnarodni standarti rozkrittia informatsii dlia mizhnarodnikh propozitsii shchodo prodazhu aktsii ta otrimannia pochatkovogo kotuvannia inozemnimi emitentami. Mizhnarodna organizatsii komisii z tsinnikh paperiv (IOSCO), 1998* [International Disclosure Standards for the international offer to sell shares and an initial quotation of foreign issuers. International Organization of Securities Commissions (IOSCO), 1998]. Kyiv, Mizhnarodna finansova korporatsiia Publ., 2002, pp. 125–176.

24. Pro zatverdzhennia Polozhennia pro rozkrittia informatsii emitentami tsinnikh paperiv: rishennia Derzhavnoi komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 19.12.2006 r. № 1591 [Disclosure by issuers of securities: decision of the State Commission for Securities and Stock Market no.1591 of 19 December 2006]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2007, no.9, Art. 339.

25. Pro zatverdzhennia Polozhennia pro poriadok skladannia ta podannia administrativnikh danikh shchodo diial'nosti torgovtsiv tsinnimi paperami do Natsional'noi komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku: rishennia Natsional'noi komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 25.09.2012 r. № 1283 [Preparation and submission of administrative data on the activities of securities dealers to the National Commission for Securities and Stock Market: decision of the National Commission for Securities and Stock Market no.1283 of 25 September 2012]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2012, no.82, Art. 3324.

26. Pro zatverdzhennia Polozhennia pro poriadok skladannia ta rozkrittia informatsii kompaniiami z upravlinnia aktivami ta osobami, shcho zdiisniuiut' upravlinnia aktivami nederzhavnikh pensiinikh fondiv, ta podannia vidpovidnikh dokumentiv do Natsional'noï komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku: rishennia Natsional'noï komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku 02.10.2012 r. № 1343 [Establishment and disclosure requirements for asset management companies and entities that manage assets of private pension funds and the submission of proper documents to the National Commission on Securities and Stock Market: decision of the National Commission for Securities and Stock Market no.1343 of 02 October 2012]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2012, no.86, Art. 3511.

27. Pro zapobigannia ta protidiiu legalizatsii (vidmivanniu) dokhodiv, oderzhanikh zlochinnim shliakhom, abo finansuvanniu terorizmu: Zakon Ukraïni vid 28.11.2002 r. № 249-IV [Anti-money laundering and terrorism financing: the Law of Ukraine no.249-IV of 28 November 2002]. *Visnik Verkhovnoï Radi Ukraïni — Journal of the Verkhovna Rada*, 2003, no.1, Art. 2.

28. Pro zatverdzhennia Polozhennia pro zdiisnennia finansovogo monitoringu profesiinimi uchashnikami rinku tsinnikh paperiv: rishennia Natsional'noï komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku 19.07.2012 r. № 995 [Financial monitoring by professional participants of the securities market: decision of the National Commission for Securities and Stock Market no.995 of 19 July 2012]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2012, no.64, Art. 2636.

29. Pro viznachennia kriteriïv, za iakimi otsiniuet'sia rizik sub'ekta pervinnogo finansovogo monitoringu — profesiinogo uchashnika rinku tsinnikh paperiv buti vikoristanim dlia vidmivannia dokhodiv, oderzhanikh zlochinnim shliakhom, abo finansuvannia terorizmu: rishennia Natsional'noï komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 25.12.2012 r. № 1851 [Definition of criteria for assessments of primary financial monitoring subject - professional securities market participant which can be used for anti-money laundering or terrorism financing: decision of the National Commission for Securities and Stock Market no.1851 of 25 December 2012]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2012, no.64, Art. 2636.

30. Pro zatverdzhennia Pravil (umov) zdiisnennia diial'nosti z torgivli tsinnimi paperami: brokers'koï diial'nosti, dilers'koï diial'nosti, anderaitingu, upravlinnia tsinnimi paperami: rishennia Derzhavnoï komisii z tsinnikh paperiv ta fondovogo rinku vid 12.12.2006 r. № 1449 [Rules (conditions) of securities trading: brokerage, dealership operations, underwriting, securities management: decision of the State Commission for Securities and Stock Market no.1449 of 12 December 2006]. *Ofitsiinii visnik Ukraïni — State journal of Ukraine*, 2007, no.6, Art. 235.

Информация об авторах

Резникова Виктория Викторовна – доктор юридических наук, доцент, кафедра хозяйственного права, Киевский национальный университет имени Тараса Шевченко, 01601, г. Киев, ул. Владимирская 60, Украина, e-mail: reznikova_vv@mail.ru.

Кологойда Александра Вячеславовна – кандидат юридических наук, доцент, кафедра хозяйственного права, Киевский национальный университет имени Тараса Шевченко, 01601, г. Киев, ул. Владимирская 60, Украина, e-mail: kologojda@yandex.ua.

Authors

Reznikova Viktoriya Viktorovna – Doctor of law, associate professor, department of Business Law, Taras Shevchenko National University of Kyiv, 60 Vladimirskaya Street, Kyiv, 01601, Ukraine, e-mail: reznikova_vv@mail.ru.

Kologoida Alexandra Vyacheslavovna – Candidate of law, associate professor, department of Business Law, Taras Shevchenko National University of Kyiv, 60 Vladimirskaya Street, Kyiv, 01601, Ukraine, e-mail: kologojda@yandex.ua.