

Магістри 1 курсу
факультету обліку і аудиту ХНЕУ

ПРОБЛЕМЫ ДЕМАТЕРИАЛИЗАЦИИ ЦЕННЫХ БУМАГ В УКРАИНЕ

Анотація. Розглянуто основні проблеми та перспективи процесу дематеріалізації цінних паперів в Україні.

Аннотация. Рассмотрены основные проблемы и перспективы процесса дематериализации ценных бумаг в Украине.

Annotation. Basic problems and prospects of process of dematerialization of securities are examined in Ukraine was considered.

Ключевые слова: ценные бумаги, дематериализация, акция, ГКЦБФР.

Одной из важных характеристик рынка ценных бумаг является его динамичность. Скорость обслуживания сделок с ценными бумагами не всегда удовлетворяет потребности участников рынка. Это обуславливает возникновение процесса дематериализации ценных бумаг.

Появление новой формы существования ценных бумаг – бездокументарной – повлекло за собой изменения на рынке ценных бумаг: развитие системы учета ценных бумаг и осуществления расчетов по операциям с ценными бумагами, рост объемов торговли ценными бумагами, глобализацию национальных рынков ценных бумаг [1].

До последнего времени документарная форма существования была приемлема и для акций наряду с бездокументарной формой, однако Законом Украины № 1522-VI от 11 июня 2009 в ч. 3 статьи 6 Закона Украины "О ценных бумагах и фондовом рынке" были внесены изменения (вступили в силу с 29 октября 2010), согласно которым акции акционерных обществ должны существовать исключительно в бездокументарной форме. Подобную норму содержит и ч. 2 статьи 20 Закона Украины "Об акционерных обществах" [2]. Необходимость проведения в Украине подобной реформы обусловлена постоянным ростом количества и объемов выпусков ценных бумаг, эффективность обслуживания которых возрастает при условии их существования в виде электронных записей.

Таким образом, в настоящее время законодательство предусматривает исключительно бездокументарную форму существования акций. Но несмотря на это, процесс дематериализации акций остается актуальным для многих акционерных обществ и по сей день.

До сегодняшнего времени процедура дематериализации акций подвергалась существенным изменениям. Сначала Закон об АО предусматривал, что решение о переходе на бездокументарную форму существования акций будет приниматься общим собранием акционеров. И что они сами выберут депозитарий и хранителя, у которого эмитент откроет счета акционерам. Как показал опыт, многим акционерам было трудно разобраться в этих сложных процессах и непонятных терминах, и потому на собраниях обсуждение дематериализации сопровождалось множеством вопросов, а иногда ввиду неясности нужного количества голосов просто не набиралось.

В начале марта 2011 г. вступили в силу изменения в Закон об АО, в соответствии с которыми решение о дематериализации вправе принять наблюдательный совет предприятия. Конечно, это намного упрощает процедуру, но все равно у акционеров вопросы остались, ведь после принятия наблюдательным советом решения, согласно закону, все акционеры должны получить об этом письменные сообщения [3].

И самые последние изменения произошли 06.03.2012 г. Решением № 370 ГКЦБФР она внесла изменения в Положение о порядке перевода выпуска именных акций документарной формы существования в бездокументарную форму существования (решением ДКЦБФР от 30.06.2000 г. № 98). В соответствии с указанными изменениями сертификаты именных ценных бумаг выпуска, который дематериализовался, подлежат изъятию в порядке, установленном уполномоченным органом эмитента, которым принято решение о дематериализации, и уничтожению.

Уничтожению, кроме изъятых сертификатов ценных бумаг, подлежат также погашенные реестродержателем сертификаты ценных бумаг, испорченные и/или неиспользованные бланки сертификатов ценных бумаг. Неотъемлемой частью акта об уничтожении должен быть реестр уничтоженных сертификатов (бланков сертификатов) ценных бумаг, который должен содержать информацию относительно индивидуальных признаков уничтоженных сертификатов (бланков сертификатов) (серии, номера, сквозного номера) [4].

Решение законодателя перевести в обязательном порядке все выпуски акций в бездокументарную форму было вызвано, в первую очередь, именно желанием защитить акционеров от злоупотреблений регистраторов. Иногда у одного АО появлялись так называемые "двойные реестры" и 2 регистратора. А кроме того, бездокументарная форма – более современная и прогрессивная, сертификат акций с водяными знаками и прочими степенями защиты становится ненужным, страхи его потерять уходят, и все обращение таких бездокументарных акций происходит в виде учетных записей на счетах в ценных бумагах и напоминает денежные расчеты в безналичной форме. При этой форме акционер не привязан к единственному выбранному руководством АО регистратору, а сам выбирает хранителя для своих ценных бумаг (торговца ценными бумагами и банк, имеющих соответствующие лицензии) и заключает с ним договор. Но вот только оплачивает услуги хранителя акционер из своего кармана. И когда речь идет об акционере, ставшем таковым в результате вложения в акции своего

приватизационного сертификата, во многих случаях вопрос о сопоставимости реальной стоимости "бесплатно доставшихся" ценных бумаг и услуг хранителя выходит на первый план [3].

Предполагалось, что расходы по обеспечению проведения дематериализации акций возьмет на себя государство. В странах Западной Европы, где корпоративные отношения развиты существенно лучше, дематериализованный учет ценных бумаг был введен путем реализации программ государственной поддержки уничтожения бумажных сертификатов и перевода ценных бумаг на электронные носители в компьютерной системе учета. Например, в 1985 – 1986 годах во Франции была реализована государственная программа, известная как "план Перузо". Французскому примеру последовали Дания и некоторые другие страны. Централизованное обеспечение депозитарной системы в этих странах приводило к стимулированию рынка, росло количество инвесторов и инвестиций. Однако украинская ситуация значительно отличается от западноевропейской. У нас чрезвычайно большое количество акционеров – около 13 млн. Фондовый же рынок как таковой реально отсутствует [5].

Поэтому несмотря на то, что акции, выпущенные в документарной форме, должны были быть переведены в бездокументарную форму еще до 30 апреля 2011 г., больше половины акционерных обществ в Украине до сих пор не перевели эмитируемые ими акции в бездокументарную форму. После принятых изменений в 2011 году процесс дематериализации стал проходить быстрее, но всё же ожидать его быстрого завершения не приходится. По мнению участников рынка, это связано с нежеланием эмитента выполнить норму закона и отсутствием эффективных рычагов влияния в данном вопросе у регулятора.

Согласно данным Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, в 2011 г. акционерные общества ускорили процедуру дематериализации акций по сравнению с предыдущим годом. Так, на начало 2012 г. более 5,2 тыс. предприятий прошли процесс перевода акций с документарной в бездокументарную форму существования (в результате чего учет прав собственности на акции будет осуществляться не с помощью регистратора, а в депозитарной системе учета прав собственности (хранитель-депозитарий). В начале 2011 г. их количество составляло около 2 тыс. компаний.

Таким образом, на сегодня процесс дематериализации завершил почти 31 % из предприятий с действующими выпусками акций. Еще около 18 % – не нуждаются в дематериализации, так как эмитировали свои акции в бездокументарной форме. Количество же акционерных обществ, выпуски акций которых остались в документарной форме, составляет 51 % (то есть 8 634 АО) от общего их количества.

На сегодняшний день, по словам директора департамента корпоративного управления и корпоративных финансов ГКЦБФР, в случае "выявления нарушения законодательства", а именно неосуществления эмитентами перевода выпуска акций в бездокументарную форму, Комиссия выносит соответствующие предписания об устранении нарушений законодательства о ценных бумагах. В случае невыполнения предписания ГКЦБФР применяются финансовая санкция в размере от 1 тыс. до 5 тыс. необлагаемых минимумов доходов граждан и новое предписание. При этом срок для устранения нарушения в первом случае составляет шесть месяцев, при повторном – три месяца.

Основная проблема при проведении дематериализации акций является сложность и ограниченность во времени данной процедуры, так, например, европейский опыт предусматривал более длительные сроки, нежели два года.

Даже сами работники ГКЦБФР осознают это так же, как и реально оценивают собственные возможности одновременной обработки документов большого количества эмитентов. Поэтому ГКЦБФР, как правило, и не прибегает сразу к применению санкций в отношении эмитентов, которые до сих пор не осуществили дематериализацию акций, а дает им время на устранение нарушения.

Среди других причин невыполнения требований ГКЦБФР экспертами также отмечается необходимость в привлечении внешних специалистов для сопровождения необходимых процедур по дематериализации в связи с их сложностью, что влечет за собой дополнительные расходы на оплату соответствующих услуг. А также восстановление сведений о владельцах акций общества, эмитированных на предъявителя, сведений о правопреемнике акционера в случае его реорганизации, ликвидации, смерти.

Начальник депозитарного отдела инвестиционной группы "Альтера Финанс" считает, что остальные компании, за редким исключением, процесс дематериализации вообще не пройдут. Цифра в 5,2 тыс., перешедших в бездокументарную форму, отображает истинное количество "живых" АО среди общих 15 тыс., плюс общества с изначально бездокументарными бумагами. Остальные, либо вовсе не нужны своим акционерам, либо стоимость проведения дематериализации превышает финансовые возможности этих эмитентов [6].

Таким образом, становится очевидным, что успешный переход акционерных обществ Украины к бездокументарной форме существования акций требует активных действий не только от эмитентов ЦБ, но и от всех профессиональных участников фондового рынка и компаний, оказывающих юридические и консалтинговые услуги.

Построение в Украине эффективной депозитарной системы невозможно без совместных усилий ее участников, а переход к исключительно бездокументарным выпускам именных ЦБ будет следующим качественным этапом развития национального фондового рынка.

Научн. рук. Сердюков К. Г.

Литература: 1. Лапшина Т. В. Влияние форм существования ценных бумаг на развитие рынка ценных бумаг Украины [Электронный ресурс] / Лапшина Т. В. // Бизнес Информ. – 2009. – № 6. – Режим доступа : <http://www.nbuv.gov.ua/>. 2. Центр правового консалтинга. Дематериализация простых именных акций: порядок и актуальные проблемы. – 11 марта. – 2011 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.cpk.ua/>. 3. Дематериализация: это касается всех акционеров. – 21 июня. – 2011 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://portmone.name/>. 4. Изменения в порядке перевода именных акций документарной формы существования в бездокументарную. – 6 апреля. – 2012 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://news.dtk.com.ua/>. 5. Святненко А. Плюс дематериализация всей страны [Электронный ресурс] / Святненко А. // Зеркало недели. – № 31. – Режим доступа : <http://zn.ua/>. 6. Выговская Л. Более половины акционерных обществ в Украине до сих пор не перевели эмитируемые ими акции в бездокументарную форму [Электронный ресурс] / Выговская Л. – 23 февраля. – 2012. – Режим доступа : <http://bin.ua/>. 7. Пустовит Г. Для тех, кого еще волнует дематериализация акций [Электронный ресурс] / Пустовит Г. – 27 апреля. – 2011. – Режим доступа : <http://pravotoday.in.ua/>. 8. Мироненко В. Спровоцирует ли коррекцию рынка перевод акций в бездокументарную форму [Электронный ресурс] / В. Мироненко. – 11 февраля. – 2011. – Режим доступа : <http://www-investgazeta.net/>.

9. Курило Ю. О некоторых практических аспектах дематериализации акций [Электронный ресурс] / Курило Ю. О. – 1 февраля. – 2010. – Режим доступа : <http://blog.liga.net/>.