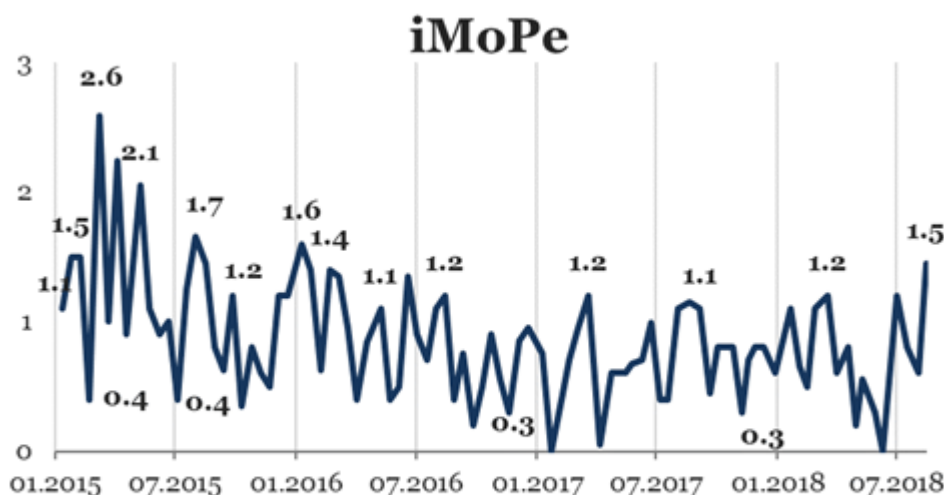


iMoRe №90. Темп реформ ростет: положительные изменения в инвестклимате Украины и апелляционная палата антикорсуду

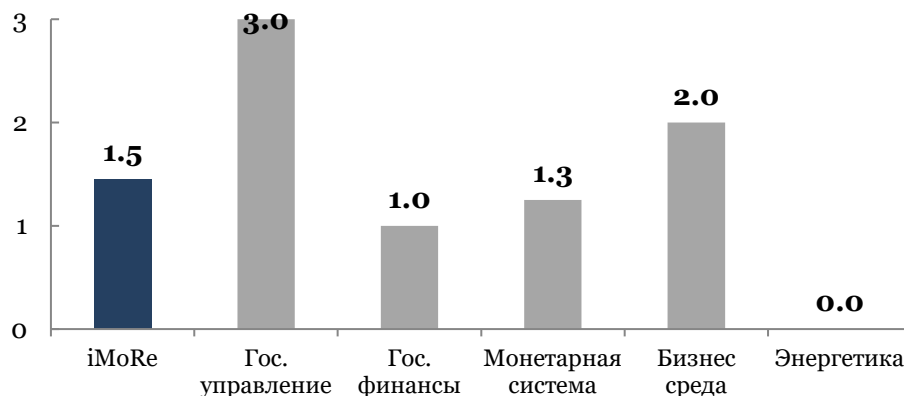
Індекс моніторингу реформ (iMoRe) составил +1,5 балла за период с 16 по 29 юлія 2018 года. Главные события раунда - принятие законов об урегулировании деятельности палат высших специализированных судов, включая поправку о рассмотрении антикоррупционным судом апелляций, а также законы о номинальном держателе ценных бумаг и о проведении фитосанитарной экспертизы.

График 1. Динамика Индекса мониторинга реформ



iMoRe може приймати значення від -5 до +5, значення вище за +2 розглядається як прийнятний темп реформ

График 2. Значение iMoRe и его компонентов в текущем раунде оценивания



Главные события раунда

1. Закон об урегулировании деятельности палат высших специализированных судов в связи с запуском антикоррупционного суда, +3,0 балла

Возможность создания антикоррупционного суда (АКС) предусмотрена законом [о судеустройстве и статусе](#) судей, который был принят в июне 2016. [Закон об АКС](#), который описывает все детали по созданию и функционированию суда, включая процедуру отбора судей, был принят парламентом и подписан Президентом в июне 2018 (получил +5,0 баллов от экспертов iMoRe моря см. [imore # 87](#)).

Однако, в этом законе был существенный пробел: апелляции по антикоррупционным делам, которые получили приговор суда первой инстанции до создания АКС, должны были рассматривать апелляционные суды общей юрисдикции, а не апелляционная палата АКС. Такая норма позволяла избежать наказания [по ряду масштабных коррупционных](#) дел, которые сейчас расследует Национальное антикоррупционное бюро.

Эта норма вызвала [сопротивление в гражданском](#) обществе и могла помешать сотрудничеству Украины с МВФ. В своем [заявлении директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард](#) отметила, что важно, чтобы парламент быстро принял необходимые поправки, чтобы антикоррупционный суд рассматривал все дела, которые находятся в его юрисдикции, включая апелляции.

[Законом 2509-VIII от 12.07.2018](#) был урегулирован вопрос апелляций анти-коррупционных дел.

Также закон установил, что в составе высшего специализированного суда могут образовываться судебные палаты для рассмотрения отдельных категорий дел в первой инстанции, и апелляционная палата для рассмотрения дел в апелляционной инстанции. Это формально делает возможным создание первой и апелляционной инстанции антикоррупционного суда.

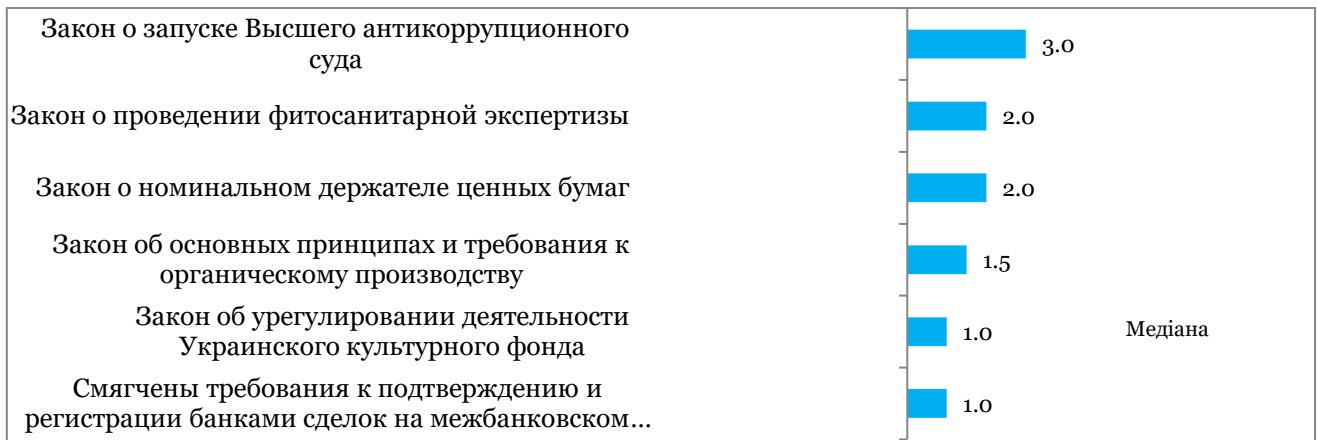
Кроме того, закон определяет полномочия секретаря судебной палаты для рассмотрения отдельных категорий дел в первой инстанции, уточняет процедуры специальной проверки кандидата на должность судьи, нормирует деятельность Службы судебной охраны, а также вносит ряд изменений в процессуальное законодательство.

Комментарий эксперта

"Этот закон завершает формирование юридического фундамента для создания и работы Антикоррупционного Суда. В частности, он устраняет недостатки в части рассмотрения апелляций. Теперь даже подсудимые ВАС [Высшем Антикоррупционном Суда - прим. ред.] апелляционные жалобы по делам, которые сейчас находятся в общих судах, будут слушаться в Антикоррупционном суде. Теперь дело за прозрачным формированием Общественного совета международных экспертов и, собственно, проведением конкурса по избранию судей будущего Высшего антикоррупционного суда. От их доброты и профессионализма будет зависеть, удастся обеспечить неотвратимость наказания за топ-коррупцию."

Александр Калитенко, Transparency International Ukraine

График 3. События, которые определяли значение индекса, оценка события является суммой ее оценок по разным направлениям, поэтому она может превышать +5, или быть меньше -5



2. Закон о номинальном держателе ценных бумаг, +2,0 балла

В мировой практике для осуществления операций с активами в других странах инвесторы обращаются к глобальным компаниям-хранителям (кастодианам). Эти компании предоставляют своим клиентам услуги по осуществлению операций с акциями, облигациями, другими ценными бумагами, валютами и тому подобное. Они администрируют счета, осуществляют учет ценных бумаг, регистрируют переход права собственности, заключают сделки, собирают информацию, собирают и аккумулируют доходы из активов (дивиденды или проценты), платят налоги с таких операций и тому подобное.

Инвесторы не всегда готовы вкладывать средства в ценные бумаги в других странах напрямую, не обращаясь к глобальным компаниям-хранителям. Это требует изучения специфики законодательства этих стран и зачастую выполнения сложных процедур идентификации. Например, чтобы вложить деньги в украинские ценные бумаги, нужно иметь прямые договорные отношения с локальными депозитарными учреждениями. Инвестор должен выполнить процедуры, которые требуют существенных операционных расходов - приехать в Украину лично, представить большое количество документов для идентификации и тому подобное. Именно поэтому, для минимизации таких расходов и рисков инвесторы работают через глобальные компании-хранители.

Фактически, клиенты поручают компаниям-хранителям инвестировать от их имени в других странах, а эти компании в таком случае являются *номинальными держателями* активов своих клиентов.

В украинском законодательстве не существовало понятия номинального держателя, что не позволяло иностранным инвесторам инвестировать в Украину с помощью глобальных компаний-хранителей. Это сокращает возможности привлечения иностранных инвестиций.

Закон 2418-VIII от 15.05.2018 создал условия для решения этой проблемы. В нем определено понятие номинального держателя, введен новый тип счета в ценных бумагах, на котором учитываются операции клиентов номинального держателя. Закон также устанавливает требования к иностранным финансовым учреждениям, которые могут открыть счет номинального держателя, особенности функционирования счета и раскрытия информации о владельцах ценных бумаг, процедуры регистрации перехода права собственности на ценные бумаги, учитываемые на счете номинального держателя и раскрытия информации о владельцах крупных пакетов акций по соответствующему счету.

Закон вступает в силу 24.11.2018 и требует принятия подзаконных нормативных актов, поэтому приток инвестиции через новую систему глобального хранителя можно ожидать только в следующем году.

Комментарии экспертов

"Закон упрощает процедуру осуществления инвестиций для иностранных инвесторов в украинские ценные бумаги, в дальнейшем будет способствовать развитию рынка. Концепция номинального держателя работает во многих странах. Она означает, что международные инвесторы могут инвестировать в украинские облигации или акции через известных глобальных посредников (Global Custodians), не открывая прямых счетов в украинских финансовых учреждениях. Это позволяет существенно снизить временные затраты и риски при инвестировании."

Таким образом, можно рассчитывать на увеличение спроса иностранных инвесторов на украинские активы, активизацию вторичного рынка ценных бумаг, в дальнейшем будет способствовать развитию инфраструктуры рынка и финансовых инструментов. Среди рисков можно отметить потенциальный приток «горячих денег» и, как следствие, увеличение волатильности курса гривны."

Елена Белан, Dragon Capital, редколлегия VoxUkraine

"Идея закона в том, что зарубежные инвестиционные банки из стран ЕС или участников FATF (Международная группа по противодействию отмыванию грязных денег - прим. ред.) смогут стать номинальными держателями - "витриной" украинского рынка ценных бумаг для своих клиентов. Закон избавит таких клиентов-инвесторов от необходимости открывать персональные счета в ценных бумагах в Украине для покупки и продажи украинских ценных бумаг."

Закон также позволит украинским банкам открывать счета для компаний-нерезидентов, которыми могут быть и те же номинальные держатели (до сих пор это было возможно только для компаний-инвесторов).

Таким образом доступ иностранных инвесторов к украинскому рынку ценных бумаг будет упрощен, что со временем позволит значительно расширить их круг.

Как будет работать этот механизм - будет зависеть от НБУ и Нацкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку. Для имплементации закона они имеют обновить свои нормативные документы и определить необходимые детали - требования к номинальным держателям, порядок открытия и функционирования соответствующих счетов в ценных бумагах и банковских счетов и тому подобное."

Елена Коробкова, Независимая ассоциация банков Украины

График 4. Значение отдельных компонентов iMoRe и количество событий



3. Закон о проведении фитосанитарной экспертизы, +2,0 балла

Фитосанитарную экспертизу в Украине осуществляют государственные лаборатории. В этой сфере существует много проблем - низкое качество фитосанитарной экспертизы, нехватка необходимого количества инспекторов и материально-технического обеспечения.

Зато, в ЕС существует практика привлечения к фитосанитарной экспертизе частных лабораторий. Это создает конкуренцию на рынке таких услуг, стимулирует инвестиции в технологии, способствует улучшению качества таких услуг.

Согласно договору об ассоциации Украины с ЕС, законодательство Украины должно быть гармонизировано со стандартами ЕС в этой сфере. Возможность привлечения частных лабораторий к оказанию услуг по фитосанитарному контролю и экспертизы на границе предусмотрено в Директиве [2000/29 / ЕС](#) и Регламенте (ЕС) 2017/625.

Закон [2501-VIII](#) от 10.07.2018 гармонизирует подходы к фитосанитарной экспертизе с этими нормативными документами ЕС.

Теперь, в случае экспорта товаров их фитосанитарную экспертизу смогут проводить государственные фитосанитарные инспекторы или специалисты частных фитосанитарных лабораторий по выбору владельца груза.

Будет создан Реестр уполномоченных фитосанитарных лабораторий, куда будет вноситься название и адрес фитосанитарной лаборатории, срок действия ее аттестата об аккредитации. Он будет содержать данные как о государственных, так и о частных лабораториях. Сведения Реестра будут открытыми и общедоступными. Также будет создан Реестр выданных фитосанитарных сертификатов.

Закон также вводит административную ответственность должностных лиц фитосанитарных лабораторий за ненадлежащее соблюдение законодательства при проведении экспертизы.

Большинство положений закона вводится в действие в феврале 2019, а норма об административной ответственности должностных лиц лабораторий - в феврале 2022 года.

Комментарий эксперта

"В целом закон является прогрессивным, поскольку создает возможности для привлечения частных лабораторий для фитосанитарной экспертизы."

Сейчас Государственная служба Украины по вопросам безопасности пищевых продуктов осуществляет проект Twinning «Приближение законодательства Украины к законодательству ЕС в сфере средств защиты растений и здоровье растений и усиление соответствующих инспекционных и лабораторных служб». В рамках проекта будут определены следующие шаги, необходимые для внедрения Европейских стандартов фитосанитарного контроля."

Татьяна Тицук, VoxUkraine

Таблица 1. Оценки событий и прогресса реформ по направлениям

Государственное управление	+3.0
Закон о запуске Высшего антикоррупционного суда	+3.0
Государственные финансы	+1.0
Закон об урегулировании деятельности Украинского культурного фонда	+1.0
Монетарная система	+1.3
Закон о номинальном держателе ценных бумаг	+2.0
Смягчены требования к подтверждению и регистрации банками сделок на межбанковском рынке	+1.0
Бизнес среда	+2.0
Закон об основных принципах и требования к органическому производству	+1.5
Закон о проведении фитосанитарной экспертизы	+2.0
Энергетика	0.0

Справочная информация: Индекс мониторинга реформ (iMoPe) VoxUkraine - это независимый рейтинг усилий правительства Украины по проведению экономических реформ. Индекс базируется на экспертных оценках изменений в регуляторной среде по пяти направлениям:

1. Государственное управление
2. Государственные финансы
3. Монетарная система
4. Бизнес-среда
5. Энергетика.

Подробнее об Индексе и методологии расчета можно узнать на сайте imorevox.org.