



## Державна регуляторна служба України

Копія:  
Фонд державного майна України

Вих. № 008-07/02  
Від 07 лютого 2019 р.

Професійна асоціація корпоративного управління (далі – ПАКУ) уважно розглянула проект рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) «Про затвердження Порядку ведення реєстру оцінювачів, які можуть проводити незалежну оцінку у випадках, встановлених законодавством про цінні папери та акціонерні товариства» (<https://www.nssmc.gov.ua/projects-of-regular/pro-zatverdzhennya-poryadku-vedennya-restru-otsnyuvatchv/>, далі – проект рішення) та **пропонує повністю змінити концепцію формування реєстру оцінювачів**, які можуть проводити незалежну оцінку у випадках, встановлених законодавством про цінні папери та акціонерні товариства, з огляду на наступне:

Проектом рішення пропонується встановити вимогу щодо наявності у штатному складі заявника не менш ніж 3 (трьох) оцінювачів, при цьому хоча б один із оцінювачів заявника повинен мати чинний сертифікат, виданий однією із міжнародних організацій (ACCA/CFA) та обов'язково бути залученим до проведення оціночної діяльності за зазначеним напрямом.

Переважна більшість суб'єктів оціночної діяльності, що володіють чинними сертифікатами за напрямом 2 «Оцінка цілісних майнових комплексів, паїв, цінних паперів, майнових прав та нематеріальних активів, у тому числі прав на об'єкти інтелектуальної власності», не відповідають вимозі «наявність у штатному складі заявника не менш ніж 3 (трьох) оцінювачів, які здійснюють практичну оціночну діяльність на постійній основі та мають кваліфікаційне свідоцтво оцінювача за напрямом 2...» (результат вибіркового опитування суб'єктів оціночної діяльності з сертифікатом за напрямом 2 показав, що цьому критерію, станом на сьогодні відповідає лише кожен 10-й з опитаних).

Таким чином, можемо припустити, що з загальної кількості суб'єктів оціночної діяльності, які мають право здійснювати оцінку, лише за цими двома критеріями до реєстру, який вестиме Комісія, може бути допущено 75 (це середні/великі компанії, що працюють на оціночному ринку).

Публічні дані, стосовно оцінювачів, які мають чинні сертифікати ACCA/CFA відсутні в цілому, відповідно, неможливо спрогнозувати, яка кількість діючих суб'єктів оціночної діяльності має в своєму складі відповідних спеціалістів (та й чи взагалі має хоч хтось).

Цілком очевидно, що пересічна оціночна компанія (суб'єкт оціночної діяльності), станом на момент появи кваліфікаційної вимоги про наявність серед оцінювачів, працюючих

в її складі, сертифікованих спеціалістів АССА/СФА, не мала потреби в подібній сертифікації своїх працівників (жоден нормативно-правовий документ цього не вимагав).

Подібна сертифікація може бути наявна лише у компаній, що надають послуги не тільки з оцінки, але й працюють одночасно в галузі аудиту, податкового та бухгалтерського консультування, інвестиційного менеджменту і т.п.

З аналізу державних закупівель в системі ПРОЗОРО, сертифікованих спеціалістів АССА мають в своєму складі лише компанії, що являються частиною міжнародних консалтингових груп (Бейкер Тіллі, Делойт енд Туш, Прайсвотерхаускоперс, КПМГ, Крестон, Нексія і т.д.).

**Очевидно, що різке зменшення кількості суб'єктів оціночної діяльності, які матимуть законну можливість проводити оцінку вартості акцій у випадках, встановлених законодавством про цінні папери та акціонерні товариства (нагадаємо, що це не тільки випадки обов'язкового продажу акцій на вимогу власників домінуючого пакету акцій, але й зміна розміру статутного капіталу акціонерного товариства, випадки обов'язкового викупу акцій, тощо), призведе до різкого зростання вартості таких послуг та, взагалі, неможливості отримати такі послуги (наприклад, протягом лютого-березня під час підготовки до проведення річних загальних зборів акціонерних товариств).**

Крім цього, проектом рішення пропонується встановити вимогу щодо обов'язкового рецензування звітів експертною радою саморегулівної організації оцінювачів, що також неминуче призведе до зростання вартості самої послуги (вартість послуг з рецензування, звичайно, буде перекладена на замовника оцінки) та поставить в дискримінаційні умови оцінювачів, які не входять до складу жодної саморегулівної організації оцінювачів.

Враховуючи викладене, **ПАКУ вважає, що встановлення дозвільного принципу формування реєстру оцінювачів, які можуть проводити незалежну оцінку у випадках, встановлених законодавством про цінні папери та акціонерні товариства, з використанням дискримінаційних критеріїв матиме наслідком суттєве зростання витрат на здійснення акціонерними товариствами корпоративних процедур, що в свою чергу призведе до порушень їх нормальної господарської діяльності, суттєво ускладнить можливість отримання інвестицій, призведе до порушень прав міноритарних акціонерів.**

ПАКУ пропонує відмовитись від дозвільного принципу формування реєстру оцінювачів та сформуванати і вести його за наступними принципами:

1) Автоматично включити до реєстру оцінювачів, які можуть проводити незалежну оцінку у випадках, встановлених законодавством про цінні папери та акціонерні товариства, всіх суб'єктів оціночної діяльності, які мають право проводити практичну діяльність з оцінки майна за напрямом 2 «Оцінка цілісних майнових комплексів, паїв, цінних паперів, майнових прав та нематеріальних активів, у тому числі прав на об'єкти інтелектуальної власності», або здійснювати це виключно за заявницьким принципом без встановлення вимог щодо надання будь-яких додаткових «кваліфікаційних» документів.

2) В подальшому виключати з реєстру суб'єктів оціночної діяльності, які допустили порушення стандартів оцінки майна або інші порушення (з чітко визначеним їх переліком), що призвели до порушень прав акціонерів та/або інвесторів.

*З повагою,*

Голова Правління ПАКУ



О. Окунєв