

ЕКОНОМІЧНА СТАТИСТИКА. БУХГАЛТЕРСЬКИЙ ОБЛІК ТА АУДИТ

УДК 336.7

ДЕПОЗИТАРНИЙ УЧЕТ ЦЕННЫХ БУМАГ В СИСТЕМЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

© 2016 ВЕРИГА А. В.

УДК 336.7

Верига А. В.

Депозитарный учет ценных бумаг в системе регулирования фондового рынка Украины

Целью статьи является исследование процедур, технологий, пруденционного регулирования депозитарного учета ценных бумаг в системе инфраструктуры фондового рынка Украины и определение направлений их совершенствования. В статье проанализирована динамика количества выданных лицензий по видам профессиональной деятельности на фондовом рынке. Обоснована необходимость дальнейшей отработки механизмов функционирования обновленной системы депозитарного учета ценных бумаг в Украине. Разработаны такие рекомендации: совершенствовать унифицированные правила учета и регламентного обеспечения системы управления рисками депозитарной деятельности; развивать инструменты пруденционного регулирования депозитарной деятельности и усилить контроль за выполнением Центральным депозитарием и депозитарными учреждениями пруденционных нормативов; создавать необходимые условия для реализации на практике правовых норм относительно образования клиринговых учреждений и повышения уровня конкуренции между депозитариями; расширять корреспондентские отношения Центрального депозитария в отношении установления международных депозитарных связей для либерализации международного движения ценных бумаг; использовать сегрегированные счета, обеспечивающие возможности хранения средств клиентов отдельно от средств расчетного банка для защиты капитала эмитента и инвестора от рисков любых форс-мажорных ситуаций; опосредовать движение средств при осуществлении дивидендных выплат через участников учетной системы: эмитент – Центральный депозитарий – депозитарное учреждение – депонент.

Ключевые слова: депозитарный учет, ценные бумаги, система, регулирование, фондовый рынок.

Табл.: 1. **Библ.:** 14.

Верига Анна Владимировна – доктор экономических наук, доцент, профессор, кафедра учета и аудита, Донбасская государственная машиностроительная академия (ул. Шкадинова, 72, Донецкая обл., г. Краматорск, 84313, Украина)

E-mail: annaveriga@gmail.com

УДК 336.7

UDC 336.7

Верига Г. В. Депозитарний облік цінних паперів у системі регулювання фондового ринку України

Метою статті є дослідження процедур, технологій, пруденційного регулювання депозитарного обліку цінних паперів у системі інфраструктури фондового ринку України та визначення напрямів їх удосконалення. У статті проаналізовано динаміку кількості виданих ліцензій за видами професійної діяльності на фондовому ринку. Обґрунтовано необхідність подальшого відпрацювання механізмів функціонування оновленої системи депозитарного обліку цінних паперів в Україні. Розроблено такі рекомендації: удосконалювати уніфіковані правила обліку і регламентного забезпечення системи управління ризиками депозитарної діяльності; розвивати інструменти пруденційного регулювання депозитарної діяльності та посилювати контроль за дотриманням Центральним депозитарієм і депозитарними установами пруденційних нормативів; створювати необхідні умови для реалізації на практиці правових норм щодо утворення клірингових установ і підвищення рівня конкуренції між депозитаріями; розширяти кореспондентські відносини Центрального депозитарію щодо встановлення міжнародних депозитарних зв'язків для лібералізації міжнародного руху цінних паперів; використовувати сегреговані рахунки, які забезпечують можливість зберігання коштів клієнтів окремо від коштів розрахункового банку для захисту капіталу емітента та інвестора від ризиків будь-яких форс-мажорних ситуацій; опосередковувати рух коштів при здійсненні дивідендних виплат через учасників облікової системи: емітент – Центральный депозитарий – депозитарна установа – депонент.

Veriha H. V. Depository Accounting of Securities in the Ukrainian Stock Market Regulation System

The aim of the article is to study the procedures, technologies, prudential regulation of depository accounting of securities in the system of the Ukrainian stock market infrastructure and identify directions of its improvement. The article analyzes the dynamics of the number of licenses issued by types of professional activity in the stock market. The necessity for further improvement of mechanisms of the updated system of depository accounting of securities in Ukraine has been proved. There have been developed the following recommendations: to improve the unified rules of accounting and regulation support of the system of risk management of depository activity; develop tools for prudential regulation of depository activity and strengthen the control over fulfillment of prudential standards by the Central Depository and depository institutions; create the necessary conditions for the practical implementation of legal norms concerning establishment of clearing institutions and increase in the level of competition between depositories; expand the correspondent relations of the Central Depository in relation to the establishment of international depository relations for the liberalization of the international movement of securities; use segregated accounts providing the possibility of storage of client funds separately from the funds of the transfer bank to protect the capital of the issuer and investor from risks of any force majeure situations; mediate the movement of funds at implementing dividend payments through participants of the accounting system: issuer-the Central Depository-depository institution-depositor.

Keywords: depository accounting securities, system, regulation, stock market.

Ключові слова: депозитарний облік, цінні папери, система, регулювання, фондовий ринок.

Табл.: 1. Бібл.: 14.

Веріга Ганна Володимирівна – доктор економічних наук, доцент, професор, кафедра обліку і аудиту, Донбаська державна машинобудівна академія (вул. Шкадінова, 72, Донецька обл., м. Краматорськ, 84313, Україна)

E-mail: annaveriga@gmail.com

Tabl.: 1. Bibl.: 14.

Veriha Hanna V. – Doctor of Science (Economics), Associate Professor, Professor, Department of Accounting and Audit, Donbass State Academy of Machine Building (72 Shkadinova Str., Donetskaya obl., Kramatorsk, 84313, Ukraine)

E-mail: annaveriga@gmail.com

Введение. Одной из функций регулирования фондового рынка, которую реализует депозитарная система, является учет ценных бумаг [1, с. 91]. За годы становления и развития фондового рынка и его инфраструктуры в Украине сложилась определенная модель депозитарной системы, несмотря на непоследовательность действий со стороны государства и острые противоречия между участниками фондового рынка [2, с. 13]. Невзирая на наличие существенных недостатков в течение переходного периода, депозитарная система не стала фактором уменьшения объемов торгов на отечественном рынке ценных бумаг, а ее пропускная способность обрабатывать операции с документарными, недвижимыми и бездокументарными ценными бумагами полностью отвечала потребностям рынка [3, с. 195]. Подписание Соглашения об ассоциации между Украиной и ЕС ставит на повестку дня вопрос дальнейшего реформирования депозитарной системы согласно международным стандартам и принципам. Это обуславливает повышенное внимание к нему со стороны многих отечественных ученых, среди которых Кологойда О., Яворська О., Костюк В., Сьомка И., Стасиневич С., Пшик Б., Сивченко Г. [4–9], Марченко Н., Бодров В., Рудалева Л. [12; 13].

Высоко оценивая научные наработки указанных авторов, следует признать недостаточную разработанность вопросов регулирования фондового рынка Украины, важность усовершенствования депозитарного учета ценных бумаг, который должен обеспечивать защиту права собственности на них, надежное хранение, оперативный доступ и перерегистрацию прав собственности с минимальным риском.

Целью статьи является исследование процедур, технологий, пруденциального регулирования депозитарного учета ценных бумаг в системе инфраструктуры фондового рынка Украины и определение направлений их усовершенствования.

Под депозитарной системой понимают определенную учетную и расчетно-клиринговую составляющую инфраструктуры рынка ценных бумаг, которая обслуживает выполнение договоров (соглашений) относительно ценных бумаг [7, с. 269]. Основными институтами депозитарного обеспечения в мировом сообществе являются: депозитарии, кастодианы (хранители), клиринговые организации, регистраторы.

Несмотря на многообразие систем депозитарного учета ценных бумаг в мире, их можно свести к двум моделям: американской и европейской [8, с. 353]. Фондовый рынок по американской модели является монополизированным на уровне профессиональных участников, европейский – централизованным. Возможности совмещения

профессиональной деятельности на рынках ценных бумаг по американской модели являются ограниченными, поскольку коммерческим банкам запрещается заниматься инвестиционной деятельностью, а инвестиционным банкам – классическими банковскими операциями. Европейская модель – либеральнее: банкам разрешено совмещать банковские операции с большинством операций на рынках ценных бумаг, а участники рынков ценных бумаг могут сочетать разнообразные виды профессиональной деятельности. Общим признаком указанных моделей является предоставление возможности банкам осуществлять кастодиальную деятельность, однако американская предусматривает наличие института регистраторов, которые осуществляют ведение реестров и находятся на первом уровне системы учета прав на ценные бумаги. В европейской модели таких инфраструктурных участников нет. Американская модель допускает разделение права собственности на ценные бумаги между двумя лицами – реальным и номинальным владельцами, в европейской – владелец единственный, номинальных владельцев не существует.

Современные тенденции на мировых рынках капиталов побуждают участников локальных рынков корректировать подходы к построению систем учета прав собственности и выполнению соглашений по ценным бумагам в соответствии с международными стандартами [9, с. 42]. Разработкой этих стандартов в сфере организации системы депозитарной деятельности занимаются такие международные организации, как: Группа тридцати (англ. – *Group 30, G – 30*), Ассоциация европейских центральных депозитариев (англ. – *Association of European Central Securities Depositories, ECSDA*), Международная организация комиссий по ценным бумагам (англ. – *International Organization of Securities Commissions, IOSCO*), Международная ассоциация по вопросам обслуживания ценных бумаг (англ. – *International Securities Services Association, ISSA*), Ассоциация национальных агентств из нумерации (англ. – *Association of National Numbering Agencies, ANNA*), Банк международных расчетов (англ. – *Bank for International Settlements, BIS*), Комитет европейских регуляторов рынков ценных бумаг (англ. – *Committee of European Securities Regulators, CESR*), Центр европейских реформ (англ. – *Centre of Europe Reforms, CER*), Европейский центральный банк (англ. – *European Central Bank, ECB*), азиатско-тихоокеанская группа центральных депозитариев (англ. – *Asia-Pacific Central Securities Depository Group, ACG*), Группа Дживаннини (англ. – *the Giovannini Group, GG*), Ассоциация центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ). Главной целью разработки рекомендаций и стандартов является совершенствование процесса взаимодействия между всеми

участниками расчетов по операциям с ценными бумагами и клиринга, снижение рисков, а также усовершенствование управления системой депозитарной деятельности.

Современная система депозитарного учета ценных бумаг в Украине определяется Законом «О депозитарной

системе Украины» [10] и имеет такой вид: высший уровень – Центральный депозитарий Украины и Национальный банк Украины (относительно государственных ценных бумаг); средний уровень – депозитарные учреждения; нижний уровень – депоненты (табл. 1).

Таблица 1

Динамика количества выданных лицензий по видам профессиональной деятельности на фондовом рынке

Профессиональные участники	По состоянию на конец года				
	2010	2011	2012	2013	2014
Торговцы ценными бумагами	763	733	647	554	462
Хранители	372	384	369	-	-
Регистраторы	297	188	134	-	-
Депозитарные учреждения	-	-	-	316	306
Компании по управлению активами	361	360	358	349	345
Депозитарий	2	2	2	1	1
Клиринговые депозитарии	2	2	2	-	-
Лица, осуществляющие клиринговую деятельность	-	-	-	1	1
Фондовые биржи	10	10	10	10	10
Всего	1807	1679	1522	1231	1125

Сформировано по данным [11]

В процессе реформирования системы депозитарного учета в Украине была проведена трансформация участников депозитарной системы (хранителей и регистраторов) в новый вид участников рынка – депозитарные учреждения, а все реестры были переданы на обслуживание в единый депозитарий. Централизация ведения учета позволила: избежать ситуаций с двойными реестрами акционеров; ликвидировать проблемы с подтверждением прав собственности; урегулировать другие спорные вопросы, связанные с оборотом ценных бумаг. По состоянию на конец 2014 г. в Украине насчитывается 306 депозитарных учреждений, один депозитарий – ПАО «Национальный депозитарий Украины» (Центральный депозитарий) и одна структура, которая осуществляет клиринговую деятельность – ПАО «Расчетный центр по обслуживанию договоров на финансовых рынках».

Большим шагом вперед стало установление законодателем механизма защиты от раскрытия и разглашения информации из системы депозитарного учета эмиссионных ценных бумаг, ввода усовершенствованного электронного документооборота и использования электронной цифровой подписи между профессиональными участниками депозитарной системы Украины, в том числе относительно учета прав собственности на ценные бумаги.

Современная система депозитарного учета ценных бумаг в Украине трансформируется от документальной к бездокументарной. Высокий уровень централизации позволяет выполнять возложенные на нее функции путем материализации системной учетной информации о бездокументарных (дематериализованных) ценных бумагах, которые являются абстрактным свидетельством наличия у их владельца определенных имущественных и других прав. Система депозитарного учета ценных бумаг – это совокуп-

ность информации, записей об эмиссионных ценных бумагах с указанием типа, номинальной стоимости, количества, эмитентов, владельцев ценных бумаг. Приобретение, ограничение и прекращение прав на ценные бумаги и прав по ценным бумагам осуществляются путем фиксации соответствующего факта в системе депозитарного учета.

Депозитарный учет ценных бумаг (учет ценных бумаг, прав на ценные бумаги и их ограничений на счетах в ценных бумагах) ведется в количественном выражении. При этом учет прав на ценные бумаги конкретного владельца ведется исключительно депозитарными учреждениями, Национальным банком Украины и депозитариями-корреспондентами или их клиентами, а учет ценных бумаг и прав за ценными бумагами – исключительно Центральным депозитарием или Национальным банком Украины. Счет в ценных бумагах депонента открывается депозитарным учреждением на основании договора об обслуживании счета в ценных бумагах владельцу ценных бумаг, совладельцам ценных бумаг или нотариусу, на депозит которых внесены ценные бумаги. Депозитарное учреждение в процессе открытия счета в ценных бумагах депонента присваивает их владельцу соответствующий код. Центральный депозитарий открывает счет в ценных бумагах депозитарному учреждению, на котором хранятся и учитываются ценные бумаги, права на которые и права по которым принадлежат его депонентам и кредиторам. На сайте ПАО «Национальный депозитарий Украины» приведен перечень кодов междепозитарного учета, которые назначены хранителям, депозитариям и иностранным депозитарным учреждениям для формирования депозитарного кода счета в ценных бумагах.

Центральный депозитарий или Национальный банк Украины имеют право устанавливать корреспондентские

отношения с другими депозитариями. Депозитарий-корреспондент – депозитарий иностранного государства или международное депозитарно-клиринговое учреждение, которое является клиентом Центрального депозитария на основании установленных корреспондентских отношений относительно ценных бумаг. При участии иностранных депозитариев-корреспондентов (с применением сети *S.W.I.F.T.*) Центральный депозитарий обеспечивает надежный учет прав на ценные бумаги украинских эмитентов за рубежом и возможность размещения ценных бумаг в бездокументарной форме за пределами Украины.

В 2013 году Центральный депозитарий Украины открыл счет в Центральном депозитарии Российской Федерации – Небанковской кредитной организации «Закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»» (НКО ЗАО НРД), который входит в Группу «Московская Биржа». Благодаря сотрудничеству Центрального депозитария с НКО ЗАО НРД украинские участники рынка ценных бумаг имеют доступ к ценным бумагам эмитентов Российской Федерации.

Результатом реформирования стало приближение отечественной системы депозитарного учета ценных бумаг к европейской модели в части ее унификации, стандартизации, объединения. В соответствии с международной практикой функции учета ценных бумаг и клиринга разделены отныне между двумя соответствующими учреждениями: Центральным депозитарием (ПАО «Национальный депозитарий Украины»), который имеет исключительные полномочия относительно установления единых унифицированных правил (стандартов) отражения и передачи информации относительно учета и оборота ценных бумаг, и ПАО «Расчетный центр по обслуживанию договоров на финансовых рынках», который имеет право проводить денежные расчеты по правовым сделкам относительно ценных бумаг, заключенным на фондовых биржах и внефондовых торговых системах, по принципу «поставка ценных бумаг против оплаты».

Центральный депозитарий оказывает услуги по обслуживанию биржевого размещения ценных бумаг на организаторе торговли. Он заключил договоры об обмене информацией со следующими фондовыми биржами: ПАО «Восточно-европейская фондовая биржа», ПАО «Фондовая биржа «Перспектива»», ПАО «Фондовая биржа ПФТС», ПрАО «Украинская фондовая биржа», ПрАО «Приднепровская фондовая биржа», ПАО «Киевская Международная Фондовая Биржа», ПрАО «Фондовая биржа «ИННЭКС»», ПАО «Украинская биржа», ПрАО «Украинская Международная Фондовая Биржа». Обмен информацией проводится в рамках услуги «Система электронного документооборота», которая предоставляется Центральным депозитарием. Для ее активации клиент (эмитент или депозитарное учреждение, которое является лицом, определенным на предоставление эмитенту реестра владельцев именных ценных бумаг) посылает в адрес Центрального депозитария Заявление относительно использования средств для защищенного обмена данными. Благодаря привлечению фондовых бирж, с которыми установлены договорные отношения, Центральный депозитарий обеспечивает биржевое размещение выпуска ценных бумаг, за

которыми эмитент депонировал глобальный / временный глобальный сертификат в Центральном депозитарии. Биржевое размещение выпуска является одним из факторов повышения инвестиционной привлекательности ценных бумаг, развития акционерной истории компании, становления правильной корпоративной структуры.

Обращение и размещение выпущенных эмитентом ценных бумаг на биржевом рынке позволит: пройти процедуру листинга, что само по себе является признаком класса эмитента и его ценных бумаг; обеспечить ликвидность компании, установить ее справедливую цену; повысить уровень ликвидности ценных бумаг на вторичном рынке; сформировать рыночную стоимость ценных бумаг; привлечь дополнительные средства благодаря проведению публичного размещения ценных бумаг.

Успешное проведение публичного размещения ценных бумаг на бирже – это важный шаг для любого украинского эмитента, позволяющий аккумулировать необходимые для осуществления определенных инвестиционных программ средства путем использования современных механизмов биржевой инфраструктуры рынка. Кроме того, это цивилизованный способ предложить выпущенные ценные бумаги более широкому кругу инвесторов и создать предпосылки для динамического продвижения эмитента, как на отечественном, так и на мировых фондовых рынках.

ПАО «Национальный депозитарий Украины» как Центральный депозитарий осуществляет расчеты по правовым сделкам относительно ценных бумаг, совершенным при размещении ценных бумаг эмитентов на фондовых биржах, если проводятся расчеты без соблюдения принципа «поставка ценных бумаг против оплаты», по следующей схеме. Эмитент предоставляет распоряжение Центральному депозитарии перевести ценные бумаги на блокировочный счет. После проведения блокирования Центральный депозитарий формирует и предоставляет фондовой бирже ведомость зарезервированных ценных бумаг, которая является основанием для заключения правовых сделок. По получении информации о них Центральный депозитарий посылает депозитарным учреждениям электронные сообщения о совершенных правовых сделках относительно ценных бумаг на фондовой бирже. После их автоматической проверки депозитарными учреждениями Центральный депозитарий осуществляет перевод ценных бумаг, заблокированных на счете эмитента, на счета в ценных бумагах депозитарных учреждений для дальнейшего их зачисления на счета в ценных бумагах новых владельцев. По завершению переводов Центральный депозитарий посылает фондовой бирже информацию относительно выполнения / невыполнения каждой правовой сделки относительно ценных бумаг.

Положительно оценивая изменения в правовом поле, которое регламентирует депозитарную деятельность в Украине, следует остановиться на его изъянах. В странах с развитым фондовым рынком клиринг осуществляет сама фондовая биржа, в Украине – Расчетный центр, который выполняет функции расчетного банка для всех участников торгов на фондовом рынке и хранит их средства на открытых в нем счетах [12, с. 141]. Это противоречит мировой практике, в соответствии с которой

денежными расчетами по операциям с ценными бумагами и выполнением соглашений должен заниматься Центральный депозитарий. Функциями клиринговых организаций является принятие рисков участников торгов с целью их минимизации [13, с. 12]. Действующим законодательством определена возможность получения лицензии на осуществление клиринговой деятельности. Им также регламентируется: порядок осуществления такого вида деятельности на фондовом рынке; требования к клиринговым учреждениям; правила клиринга и механизмы снижения рисков невыполнения или несвоевременного выполнения обязательств, которые возникли по договорам, заключенным на фондовой бирже.

К рискам, которые могут возникать при осуществлении профессиональной деятельности на фондовом рынке, относятся такие их виды: общий финансовый риск (риск банкротства) – риск невозможности продолжения деятельности; операционный риск – риск возникновения убытков, которые являются следствием несовершенной работы внутренних процессов и систем учреждения, его персонала либо результатом внешнего влияния [14]. Для профессиональных участников фондового рынка, которые осуществляют депозитарную деятельность, ключевым является операционный риск. Для измерения и оценки рисков деятельности Центрального депозитария и депозитарных учреждений используются пруденциальные нормативы: норматив достаточности собственных средств, коэффициент покрытия операционного риска.

Вывод. В течение последних лет реформирование украинского законодательства в сфере регулирования фондового рынка происходило в соответствии с международными стандартами. Однако механизмы функционирования обновленной системы депозитарного учета ценных бумаг в Украине требуют дальнейшей разработки, а именно необходимо:

- совершенствовать унифицированные правила учета и регламентного обеспечения системы управления рисками депозитарной деятельности;
- развивать инструменты пруденциального регулирования депозитарной деятельности и усиливать контроль над соблюдением Центральным депозитарием и депозитарными учреждениями пруденциальных нормативов;
- создавать необходимые условия для реализации на практике правовых норм относительно образования клиринговых учреждений и повышения уровня конкуренции между депозитариями;
- развивать корреспондентские отношения Центрального депозитария относительно установления и расширения международных депозитарных связей для либерализации размещения / оборота ценных бумаг иностранных эмитентов в Украине и снятия любых ограничений на размещение / оборот ценных бумаг украинских эмитентов за пределами Украины;
- использовать сегрегированные счета, которые обеспечивают возможность хранения средств клиентов отдельно от средств расчетного банка

для защиты капитала эмитента и инвестора от рисков любых форс-мажорных ситуаций;

- опосредствовать движение средств при осуществлении дивидендных выплат через участников учетной системы: эмитент – Центральный депозитарий – депозитарное учреждение – депонент.

Перспективами дальнейших исследований является разработка рекомендаций из развития форм взаимодействия депозитарных учреждений и фондовых бирж.

ЛИТЕРАТУРА

1. Леось О. Ю. Регулювання фондового ринку: зарубіжний досвід організації депозитарного обліку цінних паперів / О. Ю. Леось, А. М. Тхір // Економіка та держава. – 2012. – № 5. – С. 90–93.
2. Арутюнян Р. Р. Сучасні проблеми реформування депозитарної системи України / Р. Р. Арутюнян, С. С. Арутюнян, О. В. Ітигіна // Вісник соціально-економічних досліджень. – 2012. – Вип. 4. – С. 9–15.
3. Стеценко Т. В. Постдокументарний етап розвитку ринку цінних паперів України / Т. В. Стеценко // Бізнес Інформ. – 2015. – № 6. – С. 193–198.
4. Кологойда О. Правовий статус професійних учасників депозитарної системи / О. Кологойда // Вісник Київського національного університету ім. Тараса Шевченка. Юридичні науки. – 2013. – Вип. 3. – С. 54–59.
5. Яворська О. С. Депозитарна система України : новели правового регулювання / О. С. Яворська // Актуальні проблеми вдосконалення чинного законодавства України. – 2014. – Вип. 34. – С. 212–224.
6. Костюк В. А. Особливості діяльності національної депозитарної системи України / В. А. Костюк, І. С. Сьомка // Науковий вісник Національного університету біоресурсів і природокористування України. Серія «Економіка, аграрний менеджмент, бізнес». – 2014. – Вип. 200 (3). – С. 230–237.
7. Стасіневич С. А. Удосконалення депозитарного забезпечення ринку цінних паперів України [Електронний ресурс] / С. А. Стасіневич // Фінансовий простір. – 2015. – № 1. – С. 267–273. – Режим доступу : http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fin_pr_2015_1_36
8. Пшик Б. І. Перспективи розвитку депозитарної системи України / Б. І. Пшик // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». Менеджмент та підприємництво в Україні : етапи становлення і проблеми розвитку. – 2013. – № 767. – С. 350–356.
9. Сивченко Г. Європейські орієнтири реформування Національної депозитарної системи України / Г. Сивченко // Вісник Київського національного торговельно-економічного університету. – 2010. – № 4. – С. 39–47.
10. Про депозитарну систему України [Електронний ресурс] : Закон України від 06.07.2012 № 5178-VI. – Режим доступу : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/5178-17/print1445328843285776>
11. Річний звіт НКЦПФР за 2014 рік [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.nssmc.gov.ua/user_files/content/58/1434454281.pdf
12. Марченко Н. А. Реформування національної депозитарної системи в Україні / Н. А. Марченко // Чернігівський науковий часопис Чернігівського державного інституту економіки і управління. Серія 1 «Економіка і управління». – 2014. – № 1. – С. 138–143.

13. Бодров В. Нова депозитарна система України / В. Бодров, Л. Рудалева // Вісник Національного банку України. – 2013. – № 11. – С. 10–15.

14. Про затвердження Положення щодо пруденційних нормативів професійної діяльності на фондовому ринку та вимог до системи управління ризиками [Електронний ресурс] : Рішення Національної Комісії з цінних паперів та фондового ринку від 01.10.2015 № 1597. – Режим доступу : <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15/paran10#n10>

REFERENCES

Arutiunian, R. R., Arutiunian, S. S., and Ityhina, O. V. "Suchasni problemy reformuvannya depozytarnoi systemy Ukrainy" [Modern problems of reforming the depository system of Ukraine]. *Visnyk sotsialno-ekonomichnykh doslidzhen*, no. 4 (2012): 9-15.

Bodrov, V., and Rudalieva, L. "Nova depozytarna systema Ukrainy" [The new depository system of Ukraine]. *Visnyk Natsionalnoho banku Ukrainy*, no. 11 (2013): 10-15.

Kolohoida, O. "Pravovyi status profesiinykh uchasyivk depozytarnoi systemy" [The legal status of professional participants of the depository system]. *Visnyk Kyivskoho natsionalnoho universytetu im. Tarasa Shevchenka. Yurydychni nauky*, no. 3 (2013): 54-59.

Kostiuk, V. A., and Syomka, I. S. "Osoblyvosti diialnosti natsionalnoi depozytarnoi systemy Ukrainy" [Features of the national depository system of Ukraine]. *Naukovyi visnyk Natsionalnoho universytetu bioresursiv i pryrodokorystuvannya Ukrainy. Seriya «Ekonomika, ahraryni menedzhment, biznes»*, no. 200 (3) (2014): 230-237.

[Legal Act of Ukraine] (2012). <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/5178-17/print1445328843285776>

Leos, O. Yu., and Tkhir, A. M. "Rehuliuвання фондового ринку: зарубіжний досвід орґанізації депозитарного обліку тсін-

nykh paperiv" [The regulation of the stock market: foreign experience of depository accounting of securities]. *Ekonomika ta derzhava*, no. 5 (2012): 90-93.

[Legal Act of Ukraine] (2015). <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/z1311-15/paran10#n1>

Marchenko, N. A. "Reformuvannya natsionalnoi depozytarnoi systemy v Ukraini" [Reforming national depository system in Ukraine]. *Chernihivskiyi naukovyi chasopys Chernihivskoho derzhavnogo instytutu ekonomiky i upravlinnia. Seriya 1 «Ekonomika i upravlinnia»*, no. 1 (2014): 138-143.

Pshyk, B. I. "Perspektyvy rozvytku depozytarnoi systemy Ukrainy" [Prospects depository system of Ukraine]. *Visnyk Natsionalnoho universytetu «Lvivska politehnika». Menedzhment ta pidpryemnytstvo v Ukraini: etapy stanovlennia i problemy rozvytku*, no. 767 (2013): 350-356.

"Richnyi zvit NKTsPFR za 2014 rik" [SSMNC Annual Report 2014]. http://www.nssmc.gov.ua/user_files/content/58/1434454281.pdf

Syvchenko, H. "Yevropeiski oriientyry reformuvannya Natsionalnoi depozytarnoi systemy Ukrainy" [European benchmarks reforming the National depository system of Ukraine]. *Visnyk Kyivskoho natsionalnoho torhovelno-ekonomichnoho universytetu*, no. 4 (2010): 39-47.

Stetsenko, T. V. "Postdokumentarnyi etap rozvytku rynku tsinnykh paperiv Ukrainy" [Postdokumentarnyy stage of development of the securities market of Ukraine]. *Biznes Inform*, no. 6 (2015): 193-198.

Stasinevych, S. A. "Udoskonalennia depozytarного zabezpechennia rynku tsinnykh paperiv Ukrainy" [Improving the provision of depository securities market of Ukraine]. .

Yavorska, O. S. "Depozytarна система України : noveli pravovo rehuliuвання" [Depository System of Ukraine: stories regulation]. *Aktualni problemy vdoskonalennia chynnoho zakonodavstva Ukrainy*, no. 34 (2014): 212-224.