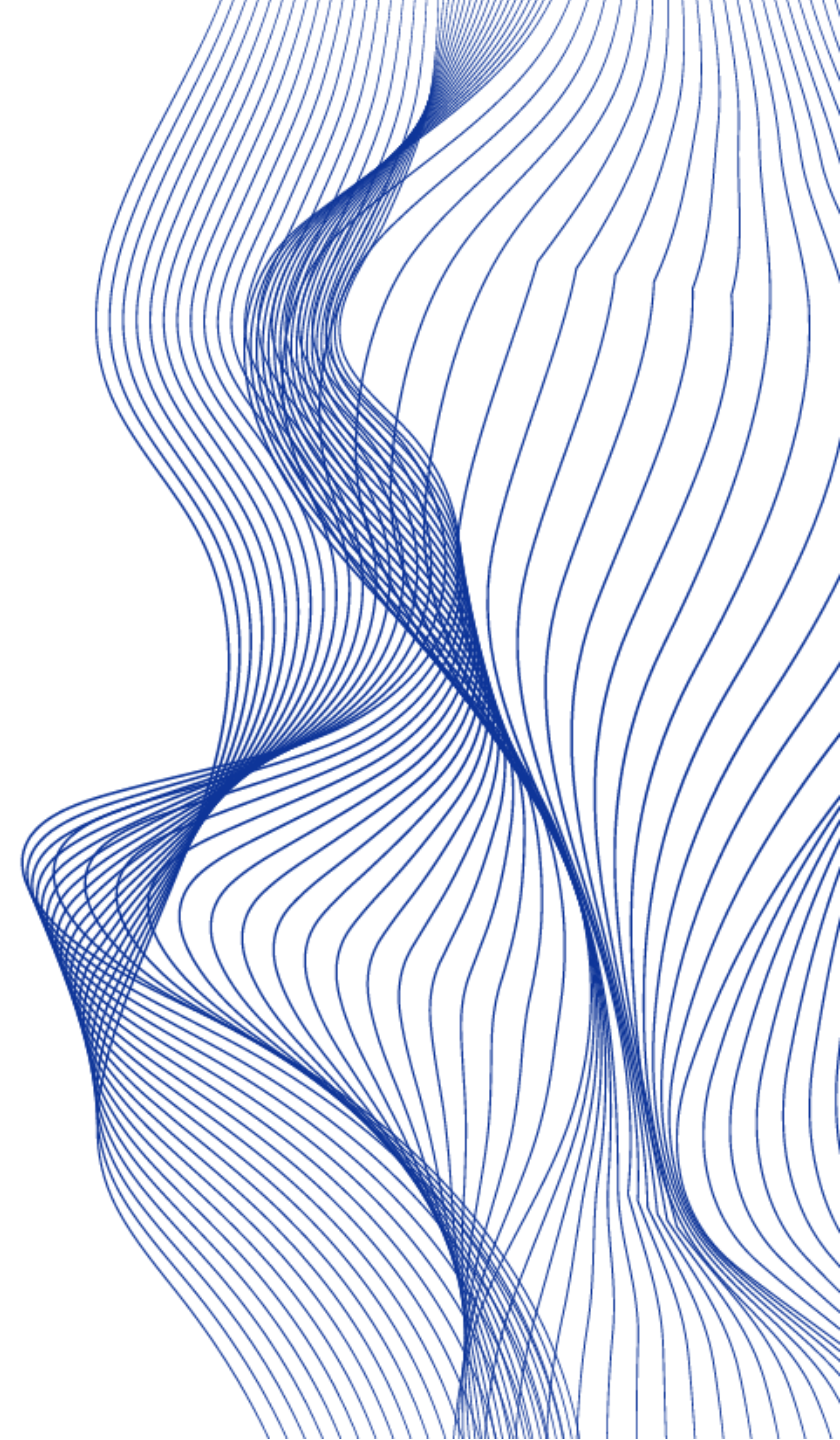


Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку

Аналітична довідка

за II квартал 2025 року



РОЗВИТОК ЗАКОНОДАВСТВА

в сфері ринків капіталу та організованих товарних ринків,
а також в сфері корпоративного управління



Національна комісія
з цінних паперів
та фондового ринку

НКЦПФР протягом II кварталу 2025 року:

- Проведено публічні обговорення, консультації, а також здійснено презентації щодо схваленої Постановою Комісії № 08/21/1710/K01 від 10.01.2025 Білої книги «Реформа добровільного накопичувального пенсійного забезпечення», що є концептуальним документом, розробленим, зокрема, з метою визначення підходів до імплементації положень Директиви Європейського парламенту і ради (ЄС) 2016/2341 від 14 грудня 2016 року (IORP). Було сформовано [Координаційну раду із залученням представників ринку з метою доопрацювання тексту Білої книги \(Розпорядження Комісії від 15.04.2025 № 08/21/2136/K04\)](#).

Протягом II кварталу 2025 р. відбувались засідання Координаційної ради Білої книги, під час яких здійснювався порівняльний аналіз діяльності існуючих та тих, що існували, недержавних пенсійних фондів з метою виокремлення недоліків їх діяльності та причин їх ліквідації чи зростання за визначеними цією Координаційною радою критеріями.

В межах обговорень зазначеної Координаційної ради також проведений гар-аналіз (у вигляді «Таблиці аналізу прогалин законодавства України щодо акту права Європейського Союзу (acquis EC)») порівняння чинного Закону України «Про недержавне пенсійне забезпечення» з Директивою 2016/2341 про діяльність установ професійного пенсійного забезпечення (УППЗ) та нагляд за ними. Зазначений гар-аналіз здійснений з метою дослідження рівня імплементації Директиви 2016/2341 до національного законодавства.

- За підтримки ЄБРР та залучених експертів розроблено [проект змін до низки законів України з метою врегулювання питання ліквідаційного нетінгу](#). Зазначені зміни мають на меті наблизити норми законодавства України до міжнародно визнаних стандартів, що дозволить отримувати юрисдикційні висновки за міжнародними стандартизованими документами (ISDA Master Agreement, GMRA) з ліквідаційного нетінгу. Це, в свою чергу, має сприяти здатності іноземних контрагентів укладати деривативні контракти із українськими контрагентами – учасниками ринку (зокрема, банками).

- Розроблено [проект Закону України «Про інвестиційні фонди»](#), який був поданий до Верховної Ради України й зареєстрований за № 13246 від 01.05.2025, здійснюються заходи щодо його супроводження. Зазначений проект Закону направлений на вдосконалення та гармонізацію законодавства про інвестиційні фонди та інвестиційні послуги відповідно до європейських практик та стандартів, що сприятиме захисту прав інвесторів та розширенню можливостей для залучення капіталу.

Разом з ним у Верховній Раді України зареєстровано [проект закону України «Про внесення змін до Цивільного кодексу України щодо інвестиційних фондів» \(реєстраційний №13247 від 01.05.2025\)](#), який має на меті внести зміни до Цивільного кодексу України з метою врегулювання питань створення та функціонування інвестиційних фондів.

Також, НКЦПФР 06.06.2025 було прийнято [Постанову «Про затвердження довідки Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку» щодо законопроекту № 13246 від 01.05.2025 «Про інвестиційні фонди»](#), якою підтримано вказаний законопроект із зауваженнями.

- Розроблено [проект Закону України «Про внесення змін до Кодексу України про адміністративні правопорушення, Кримінального кодексу України, Кримінального процесуального кодексу України та інших законів України щодо правопорушень на ринках капіталу та організованих товарних ринках»](#), що спрямований на виконання рекомендацій Європейської Комісії, Меморандуму між Україною та Міжнародним валютним фондом про економічну і фінансову політику, виконання Україною вимог, необхідних для забезпечення відповідності регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків Принципам IOSCO, зокрема в частині забезпечення регулятором реалізації повноважень щодо здійснення розслідувань та інших заходів правозастосування, а також з метою імплементації положень Директиви 2014/57/ЄС від 16 квітня 2014 року про кримінальні санкції щодо ринкових зловживань до українського правового поля.

РОЗВИТОК ЗАКОНОДАВСТВА

в сфері ринків капіталу та організованих товарних ринків,
а також в сфері корпоративного управління



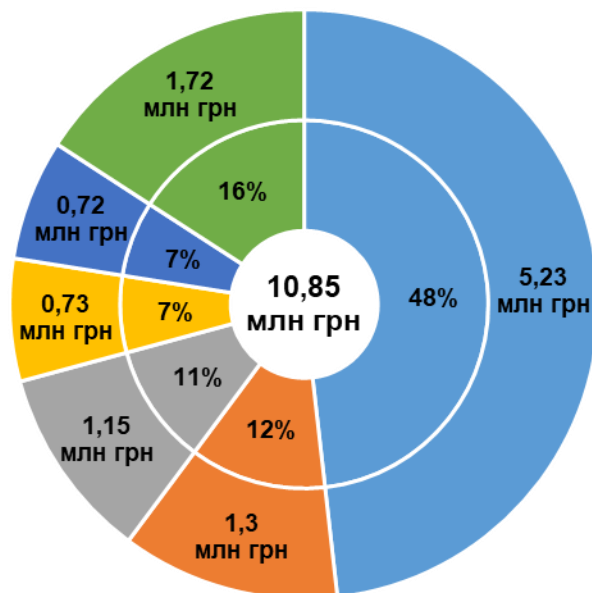
НКЦПФР у II кварталі 2025 року прийнято та систематизовано:

- 7 нормативно-правових актів НКЦПФР, які підлягають державній реєстрації в Міністерстві юстиції України, серед них:
 - Рішення НКЦПФР від 22.04.2025 № 09/21/2160/K03 «Про внесення змін до деяких нормативно-правових актів Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку щодо вдосконалення державного регулювання депозитарної та клірингової діяльності», зареєстровано в Міністерстві юстиції України 05.05.2025 за № 665/44071, прийнято з метою приведення нормативно-правових актів у відповідність до вимог законодавства.
 - Рішення НКЦПФР від 13.05.2025 № 09/21/2262/K03 «Про затвердження Порядку формування переліку активів, включно з грошовими коштами, які належать клієнтам/депонентам професійного учасника ринків капіталу, до якого застосовано санкцію у виді «блокування активів», зареєстровано в Міністерстві юстиції України 23.05.2025 за № 801/44207, прийнято з метою забезпечення НКЦПФР реалізації санкції у виді «блокування активів», застосованої до професійного учасника ринків капіталу рішенням Ради національної безпеки та оборони України, введеним в дію указом Президента України.
 - Рішення НКЦПФР від 20.05.2025 №17/21/2298/K03 «Про затвердження Порядку використання електронного підпису учасниками ринків капіталу та професійними учасниками організованих товарних ринків» зареєстроване в Міністерстві юстиції України від 03.06.2025 за № 856/44262.
 - Рішення НКЦПФР від 30.05.2025 № 15/21/2357/K03 «Про внесення зміни до Критеріїв, за якими здійснюється визначення підприємств, установ, організацій, які мають важливе значення для галузі національної економіки, а саме для ринків капіталу та організованих товарних ринків» зареєстровані в Міністерстві юстиції України 16.06.2025 за № 922/44328.
 - Рішення НКЦПФР від 06.06.2025 № 36/21/2383/K03 «Рішення Комісії «Про затвердження Вимог до розкриття показників фінансової звітності у форматі XBRL для суб'єктів звітування, що є учасниками ринків капіталу та професійними учасниками організованих товарних ринків» зареєстровано в Міністерстві юстиції України від 20.06.2025 за № 958/44364.
- 5 нормативно-правових актів НКЦПФР, які не підлягають державній реєстрації у Міністерстві юстиції України на період дії воєнного стану, серед них:
 - Рішення НКЦПФР від 15.04.2025 № 28/21/2128/K03 «Про затвердження Змін до рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 29 вересня 2022 року № 1221».
 - Рішення НКЦПФР від 30.05.2025 № 09/2356/1/K03 «Про внесення змін до рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 04 серпня 2022 року № 1056».
 - Рішення НКЦПФР від 13.06.2025 № 09/2426/K03 «Щодо особливостей вчинення та виконання правочинів щодо облігацій внутрішніх державних позик України, номінованих в іноземній валюті, під час дії воєнного стану», прийнято з метою мінімізації негативного впливу наслідків збройної агресії російської федерації проти України та сприяння стабільності ринків капіталу.

НАДАННЯ АДМІНІСТРАТИВНИХ ПОСЛУГ НКЦПФР

У II кварталі 2025 року до управління «Єдине вікно» надійшло 1 564 пакета документів щодо надання адміністративних послуг, за результатами розгляду яких надано 634 адміністративні послуги, з них: 154 безоплатні та 480 платних послуг на суму фактичних надходжень до бюджету 10,85 млн грн.

Розподіл суми фактичних надходжень до бюджету за надані платні адміністративні послуги у II кварталі 2025 року



- Реєстрація випуску цінних паперів ІСІ, що здійснюється з метою спільного інвестування, проспекту емісії цінних паперів та видача свідоцтва про реєстрацію випуску цінних паперів ІСІ
- Реєстрація змін до проспекту емісії цінних паперів ІСІ (якщо зміни до проспекту емісії цінних паперів ІСІ пов'язані з наступним випуском цінних паперів ІСІ)
- Реєстрація випуску цінних паперів з видачею свідоцтва (тимчасового свідоцтва) про реєстрацію випуску цінних паперів (крім облігацій внутрішніх місцевих позик, акцій КІФ, випущених з метою формування початкового статутного капіталу та цінних паперів ІСІ)
- Реєстрація змін до регламенту ІСІ
- Реєстрація змін до проспекту емісії цінних паперів (крім випадків, якщо зміни до проспекту емісії цінних паперів ІСІ пов'язані виключно з другою та кожною наступною емісією цінних паперів ІСІ та/або стосуються виключно змін тексту регламенту ІСІ)
- Інші послуги

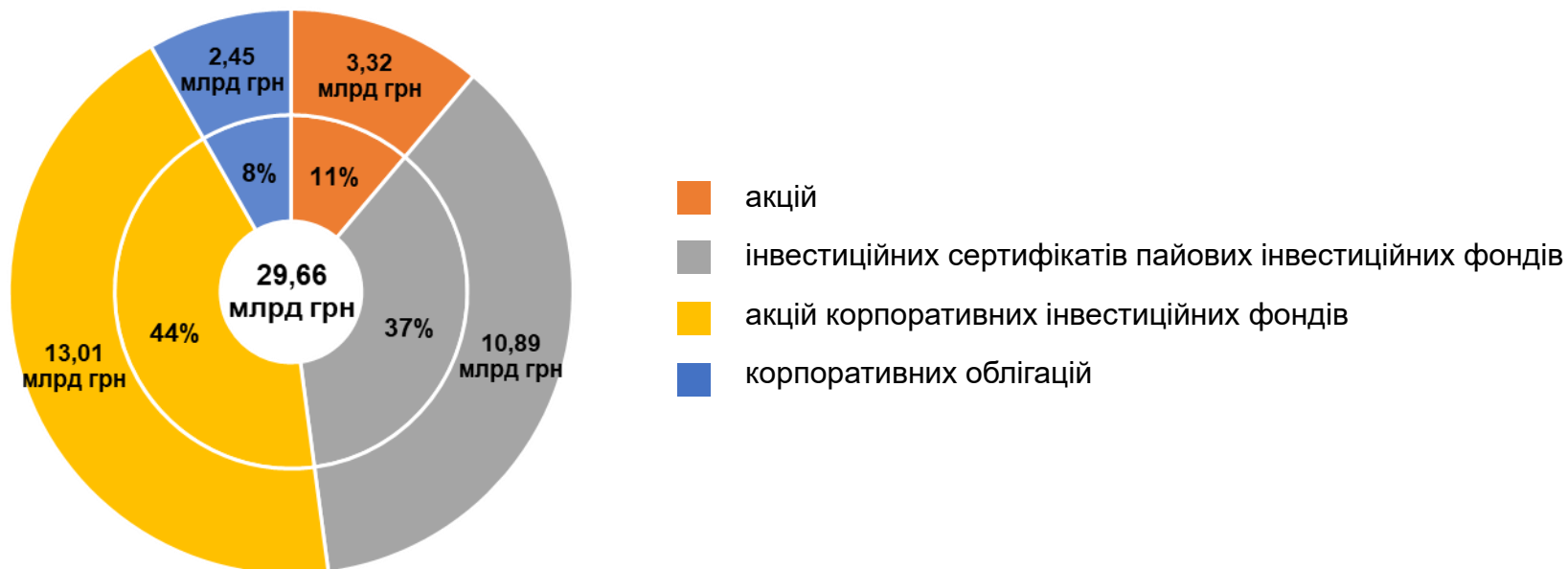
Протягом II кварталу 2025 року НКЦПФР надано, зокрема, послуги:

- припинено за заявою дію 8 ліцензій на провадження професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках;
- видано 8 ліцензій на провадження професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках;
- погоджено намір набуття або збільшення 12 особами істотної участі у професійному учаснику ринків капіталу та організованих товарних ринках;
- визнано 3 ІСІ як таких, що відповідають/не відповідають вимогам щодо мінімального обсягу активів ІСІ;
- прийнято 52 постанови про погодження особи, призначеної на посаду керівника професійного учасника ринків капіталу та організованих товарних ринків, посадових осіб системи внутрішнього контролю та осіб, відповідальних за здійснення фінансового моніторингу.

НАДАННЯ АДМІНІСТРАТИВНИХ ПОСЛУГ НКЦПФР

Загальний обсяг випусків емісійних цінних паперів, зареєстрованих НКЦПФР впродовж II кварталу 2025 року, становив 29,66 млрд грн.

Структура обсягу зареєстрованих НКЦПФР випусків цінних паперів у II кварталі 2025 року



У II кварталі 2025 року за ініціативою Комісії було допущено до обігу на території України 21 борговий цінний папір, емітентами якого є іноземні держави (5 цінних паперів Сполучених Штатів Америки, 4 цінні папери Федеративної Республіки Німеччина, 4 цінні папери Французької Республіки та 8 цінних паперів Великої Британії).

НАДАННЯ АДМІНІСТРАТИВНИХ ПОСЛУГ НКЦПФР



У II кварталі 2025 року НКЦПФР було зареєстровано наступні найбільші за обсягом випуски:

Акцій:

- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАПОРІЗЬКЕ МАШИНОБУДІВНЕ КОНСТРУКТОРСЬКЕ БЮРО «ПРОГРЕС» ІМЕНІ АКАДЕМІКА О.Г.ІВЧЕНКА
- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ФОНД ДЕКАРБОНІЗАЦІЇ УКРАЇНИ»
- ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «СУДНОПЛАВНА КОМПАНІЯ «УКРРІЧФЛОТ»

Корпоративних облігацій:

- ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «НОВА ПОШТА»
- ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ФІНАНСОВА КОМПАНІЯ «ЛІБЕРТІ ФІНАНС»
- ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «НОВАПЕЙ КРЕДИТ»

Акцій КІФ:

- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «АРС КЕПІТАЛ»
- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ПРІМО»
- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «МАГНІТАР»

Інвестиційних сертифікатів:

- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ІНЖУР REIT»
- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «СВІТ»
- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ЕТАЛОН»

Участь у євроінтеграційних процесах

- Участь у двосторонніх зустрічах України та Європейської Комісії в рамках здійснення офіційного скринінгу відповідності законодавства України праву ЄС за переговорними розділами 19 «Соціальна політика та зайнятість» (24-25.03.2025) та 27 «Довкілля та зміна клімату» (16.06.2025);
- Підготовка звіту про прогрес України в рамках Пакета розширення Європейського Союзу 2025 року (за період 01.09.2024 – 31.03.2025);
- Засідання робочих (переговорних) груп щодо підготовки переговорних позицій України під час переговорів з Європейським Союзом щодо укладення Угоди про вступ України до Європейського Союзу з питань корпоративного права, фінансових послуг та свободи переміщення працівників з метою підготовки проекту переговорної позиції за Кластером 2 – «Внутрішній ринок»;
- Участь у 9-му засіданні Кластера 6 Підкомітету з питань економіки та іншого галузевого співробітництва Комітету асоціації між Україною та ЄС (15 травня 2025 року, змішаний формат, м. Київ).

Міжнародна співпраця та професійний розвиток

- вебінар «Цифрові фінанси та інвестиційна діяльність», організований Проектом CityUkraine Hub у співпраці з ACCA;
- вебінар з розбудови потенціалу IV: «Трамп 2.0 - геополітичний вплив нової адміністрації США та наслідки для інвестиційних менеджерів», організований Проектом CityUkraine Hub у співпраці з ACCA;
- вебінар «Показники фінансової стійкості (FSIs) з основним акцентом на інші фінансові корпорації (OFCs)», організований Міжнародним валютним фондом (МВФ);
- вебінар «Огляд регулювання діяльності приватних фондів», організований Комісією з цінних паперів та бірж США (SEC);
- вебінар «Кліматичні ризики та ринки капіталу: Вирішення проблем перехідного фінансування, прогалин у даних та регуляторних викликів», організований Міжнародною організацією комісій з цінних паперів (IOSCO);
- вебінар «The Great Collateral Experiment», організований Депозитарно кліринговою корпорацією (DTCC);
- вебінар «ESG-фонди та їх вплив на потоки інвестицій», організований Європейською організацією з цінних паперів і ринків (ESMA);
- вебінар «Реєстрація зовнішніх рецензентів для зелених облігацій Європейського Союзу», організований Європейською організацією з цінних паперів і ринків (ESMA);
- вебінар «Залучення інвестицій іноземних пенсійних фондів», організований Проектом CityUkraine Hub у співпраці з ACCA;
- вебінар «Циркулярна економіка: роль фінансового сектору», організований Академією зеленого банкінгу Міжнародної фінансової корпорації (МФК) в Європі та Центральній Азії (ECA GBAC);
- вебінар «Підтримка розвитку сталого фінансування в Україні: зелені, соціальні, сталі та облігацій, прив'язаних до сталого розвитку як ключові інструменти зеленої відбудови України, організований Проектом «Capacities for Climate Action» (Український кліматичний офіс) у співпраці з підрозділом сталого фінансування GIZ Ukraine;
- форум «Стале фінансування», організований Фінансовим Центром Люксембурга (LFF);
- навчальний курс «Управління потоками капіталу», організований Інститутом розвитку потенціалу МВФ (ICD) та Департаментом грошового обігу та ринків капіталу МВФ (MCM);
- серія вебінарів «Боротьба з зловживанням на ринку та інсайдерською торгівлею», організованих Програмою з міжнародних фінансових систем (PIFS).

НАГЛЯД ЗА ДІЯЛЬНІСТЮ ПРОФЕСІЙНИХ УЧАСНИКІВ РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

НКЦПФР протягом II кварталу 2025 року здійснювала превентивні наглядові заходи на ринках капіталу та організованих товарних ринках, зокрема:

- постійне збирання регулярних та нерегулярних звітних даних професійних учасників ринків капіталу та організованих товарних ринків;
- отримання інформації шляхом направлення запитів про надання інформації;
- оброблення та аналіз інформації про професійних учасників ринків капіталу та організованих товарних ринків, а також про правовідносини між ними;
- направлення рекомендацій та/або запитів про вжиття заходів, зокрема за результатами здійснення пруденційного нагляду та нагляду на консолідованій основі.

У II кварталі 2025 року уповноваженою особою Комісії було порушено 49 справ про порушення профільного законодавства, з них 47 відносно професійних учасників ринків капіталу та організованих товарних ринків.



Механізми захисту прав споживачів фінансових послуг:

- Розроблено «13 ознак сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів» (затверджено Постановою Комісії від 13.05.2025 №15/21/2259/K01).
- Можливість самостійного аналізу керуючись «13 ознаками сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів».
- Можливість отримання експертного аналізу будь-якого проекту за запитом до Комісії.
- Регулярне оновлення переліку інформації про виявлені проекти, що відповідають ознакам сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів.
- Оприлюднення на офіційному вебсайті IOSCO у розділі I-SCAN кожного оновлення переліку інформації про виявлені в Україні інвестиційні проекти, що мають ознаки сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів.

З метою сприяння підвищенню рівня фінансової грамотності та інформування інвесторів стосовно ризиків інвестування в сумнівні інвестиційні проекти, захисту прав інвесторів, роз'яснювальної роботи щодо захисту прав споживачів фінансових послуг, Комісія системно здійснює моніторинг та оновлює [перелік інвестиційних проектів що мають ознаки сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів](#).

До переліку вносяться інвестиційні проекти, які за результатами аналізу відомостей відповідають одній або декільком з розроблених та оприлюднених Комісією – «13 ознак сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів».

Станом на 30.06.2025 у переліку знаходилося 439 інвестиційних проектів, що відповідають ознакам сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів.

Протягом II кварталу 2025 року Комісією було додано до переліку 22 інвестиційні проекти, що відповідають ознакам сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів.

НАГЛЯД ЗА СТАНОМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ ТА КОРПОРАТИВНИМИ ФІНАНСАМИ

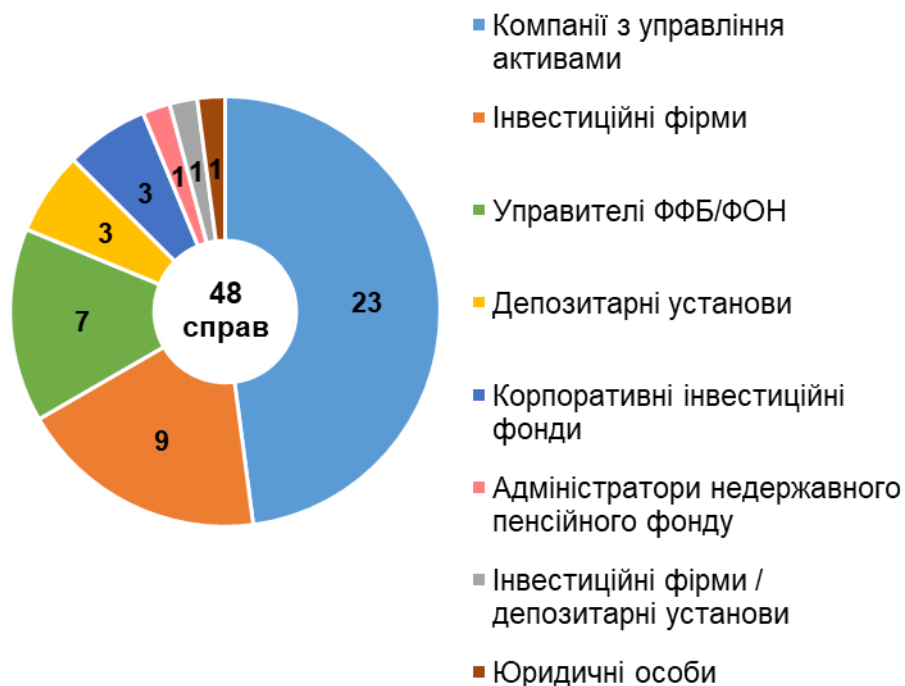


З метою захисту прав інвесторів, акціонерів, у комунікації зі стейкхолдерами цінних паперів та у зв'язку з виявленням та усуненням порушень вимог чинного законодавства НКЦПФР у II кварталі 2025 року:

- порушено 2 справи про порушення профільного законодавства відносно емітентів
- проведено 24 нагляди за реєстрацією акціонерів, проведенням загальних зборів, голосуванням та підбиттям його підсумків на загальних зборах акціонерних товариств;
- прийнято 31 акт, визначений пунктами 67 – 69, 81 частини першої статті 7 та статтею 29 Закону України «Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків», зокрема щодо:
 - заборони або скасування заборони на вчинення та/або виконання деривативних контрактів, правочинів щодо цінних паперів – 15 шт. у відношенні 18 учасників ринків капіталу;
 - заборони та скасування заборони на внесення змін до системи депозитарного обліку щодо цінних паперів певного емітента або певного власника – 15 шт. у відношенні 18 учасників ринків капіталу;
 - визнання такими, що втратили чинність, рішення Комісії – 1 шт. у відношенні 1 учасника ринків капіталу.

ПРАВОЗАСТОСУВАННЯ НА РИНКАХ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКАХ

У II кварталі 2025 року уповноваженими на розгляд справ про порушення профільного законодавства було розглянуто 48 справ відносно професійних учасників ринків капіталу та організованих товарних ринків:



Разом із цим, у II кварталі 2025 року уповноваженими на розгляд справ про порушення профільного законодавства було розглянуто 13 справ відносно емітентів.

Протягом II кварталу 2025 року уповноваженими особами НКЦПФР на розгляд справ розглянуто 61 справу, за результатами яких застосовано заходи впливу у вигляді:

- 2 припинення дій ліцензій (анулювання), стосовно компаній з управління активами;
- 28 публічних попереджень, з них:
 - 1 адміністратору пенсійного фонду;
 - 5 компаніям, які провадять діяльність з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю (управитель ФФБ/ФОН);
 - 9 компаніям з управління активами;
 - 2 корпоративним інвестиційним фондам;
 - 2 інвестиційним фірмам;
 - 9 емітентам;
- 20 фінансових санкцій у вигляді штрафу, з них:
 - 1 відносно юридичної особи;
 - 6 відносно компаній з управління активами;
 - 1 відносно компанії, яка провадить діяльність з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю (управителі ФФБ/ФОН);
 - 3 відносно депозитарних установ;
 - 6 відносно інвестиційних фірм;
 - 3 відносно емітентів.

ПРАВОЗАСТОСУВАННЯ НА РИНКАХ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКАХ

Уповноваженими особами НКЦПФР на розгляд справ прийнято рішення:

- щодо завершення проведення розгляду справ – 10, стосовно:
 - 1 компанії, яка провадить діяльність з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю (управитель ФФБ/ФОН);
 - 1 інвестиційної фірми;
 - 1 корпоративного інвестиційного фонду;
 - 5 компаній з управління активами;
 - 1 юридичної особи, яка провадить діяльність як інвестиційна фірма та депозитарна установа;
 - 1 емітента;
- щодо встановлення факту порушення профільного законодавства – 1, стосовно компанії з управління активами.

Також, протягом II кварталу 2025 року було винесено розпорядження про усунення порушення профільного законодавства, стосовно:

- 6 компаній з управління активами;
- 4 інвестиційних фірм;
- 3 депозитарних установ;
- 1 корпоративного інвестиційного фонду;
- 2 емітентів.



- У сфері фінансового моніторингу НКЦПФР за II квартал 2025 року було здійснено 4 заходи безвиїзного нагляду за діяльністю суб'єктів первинного фінансового моніторингу (далі – СПФМ). За результатом виявлених ознак правопорушень в діяльності СПФМ застосована одна штрафна санкція в розмірі 10 200 тис грн, 1 санкція у вигляді письмового застереження та винесено 2 вимоги стосовно усунення порушень законодавства щодо запобігання та протидії легалізації (відмиванню) доходів, одержаних злочинним шляхом, фінансуванню тероризму та фінансуванню розповсюдження зброї масового знищення.
- За результатами аналізу діяльності СПФМ протягом II кварталу 2025 року НКЦПФР направлено до Державної служби фінансового моніторингу України 9 повідомлень про підозрілі фінансові операції, проведені на ринках капіталу та організованих товарних ринках, на загальну суму 2 млрд 250 млн грн за участю 14 професійних учасників ринків капіталу.
- Протягом II кварталу 2025 року НКЦПФР здійснений аналіз вжитих заходів, спрямованих на запобігання виникненню та/або зменшення негативних наслідків ризиків, виявлених у ході проведення Національної оцінки ризиків у 2022 році, за результатами якого складений та направлений звіт до Держфінмоніторингу.
- Окрім цього, НКЦПФР протягом II кварталу 2025 року продовжує брати участь у проведенні Національної оцінки ризиків (далі – НОР), зокрема, Комісією була проведена секторальна оцінка ризиків використання піднаглядних СПФМ з метою відмивання коштів, фінансування тероризму та фінансування розповсюдження зброї масового знищення (з урахуванням рекомендацій оновленої методики НОР).

СИСТЕМНІ РИЗИКИ ДЛЯ ФУНКЦІОНУВАННЯ РИНКІВ КАПІТАЛУ

Системний ризик для функціонування ринків капіталу – це ризик збоїв у роботі фінансової системи, які можуть мати значні негативні наслідки для неї і реального сектору економіки.

Системні ризики нерозривно пов'язані з загальною політичною, економічною та фінансовою системами, а також характеризуються високим ступенем непередбачуваності та масштабністю негативних наслідків.

Важливим фактором, що визначає інтенсивність впливу системних ризиків на функціонування ринків капіталу є контрольованість та злагодженість дій державних органів в напрямку мінімізації даних ризиків.

Серед основних факторів, які породжують системні ризики та несуть загрозу сталому розвитку та злагодженому функціонуванню фінансової системи загалом та ринкам капіталу, як її невід'ємної частини, можна вказати наступні:

- війна та геополітична нестабільність, які обмежують інвестиційну привабливість країни для потенційних іноземних інвесторів;
- рівень інфляції та економічні втрати, викликані руйнуванням логістичних та інфраструктурних зв'язків, що збільшують витрати підприємств, зменшуючи дохідність фінансових активів, та, як наслідок, здатність бізнесу до залучення коштів населення;
- фінансове шахрайство та кібернетичні загрози, що посилюють ризики втрати коштів для інвесторів;
- помірна ліквідність на ринках капіталу та обмежена активність учасників ринку можуть призводити до надмірної волатильності та різкого коливання цін;

Усі вказані фактори несуть загрозу стабільному розвитку ринків капіталу, що підтверджує необхідність впровадження заходів щодо мінімізації їхнього впливу та покращення інвестиційного клімату, зокрема таких як:

- вдосконалення нормативно-правової бази, яка відповідала би сучасним тенденціям на ринках капіталу та підвищувала правову захищеність учасників фінансової системи;
- підвищення фінансової прозорості, що збільшило би рівень довіри інвесторів та їх зацікавленість у ринках капіталів як джерелу доходів;
- підвищення ліквідності ринків сприяло б більш жвавому залученню коштів та пришвидшенню економічного розвитку, забезпечувало б постійний інтерес інвесторів до ринку;
- продовження злагодженої взаємодії з іншими державними органами з метою контролю розповсюдження системних ризиків та розробки спільних заходів задля їхнього подолання.

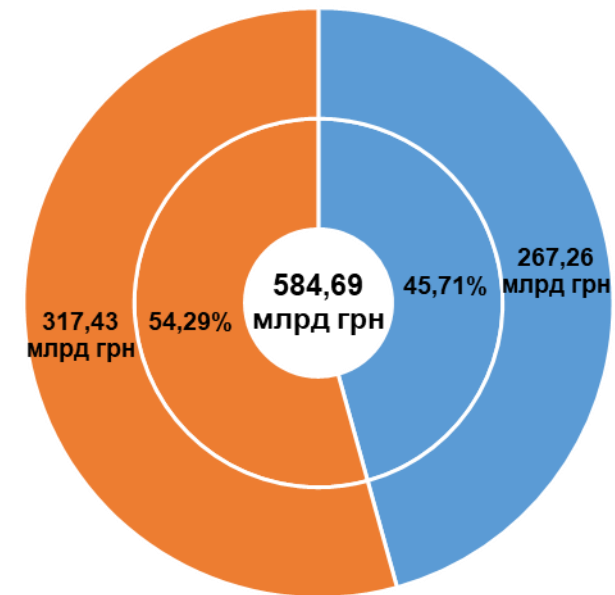
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Станом на 30.06.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу:

- діяльності з торгівлі фінансовими інструментами мали 154 професійні учасники;
- діяльності з організації торгівлі фінансовими інструментами мали 2 професійні учасники.

Загальний обсяг торгів на ринках капіталу у II кварталі 2025 року становив – 584,69 млрд грн (з конвертацією за середньомісячним офіційним курсом гривні щодо іноземних валют).

Питома вага обсягів торгів на організованих ринках капіталу та поза організованих ринках капіталу у II кварталі 2025 року



- організовані ринки капіталу
- поза організовані ринки капіталу

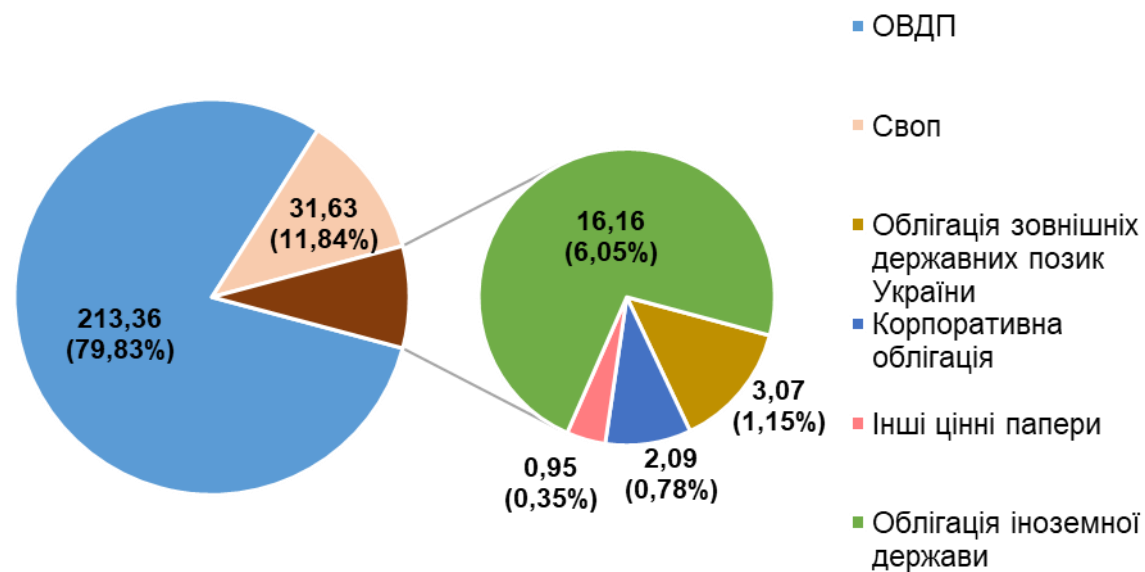
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Серед фінансових інструментів на ринках капіталу, найбільший обсяг торгів у II кварталі 2025 року припадав на операції з облігаціями внутрішніх державних позик України – 85,03% (на суму 497,15 млрд грн).

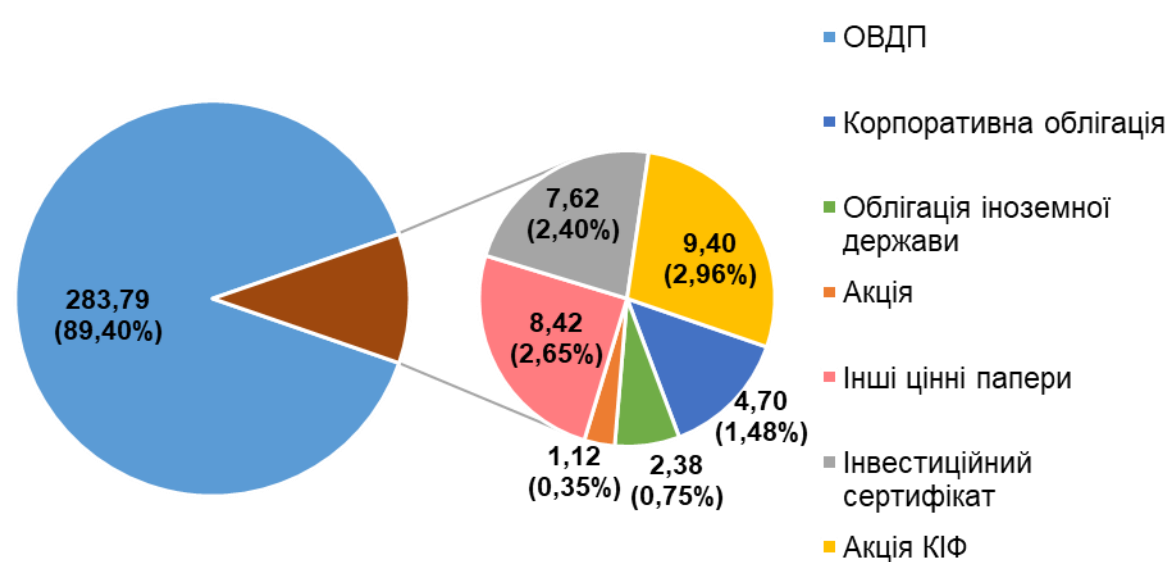
На ринках капіталу у II кварталі 2025 року відбувалась торгівля наступними фінансовими інструментами, крім ОВДП, зокрема найбільші за обсягом з:

- свопами – 31,63 млрд грн
- облігаціями іноземної держави – 18,54 млрд грн
- акціями КІФ – 9,52 млрд грн
- інвестиційними сертифікатами – 8,42 млрд грн
- корпоративними облігаціями – 6,78 млрд грн

Обсяги торгів на організованих ринках капіталу
у II кварталі 2025 року, млрд грн



Обсяги торгів на поза організованих ринках капіталу
у II кварталі 2025 року, млрд грн



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

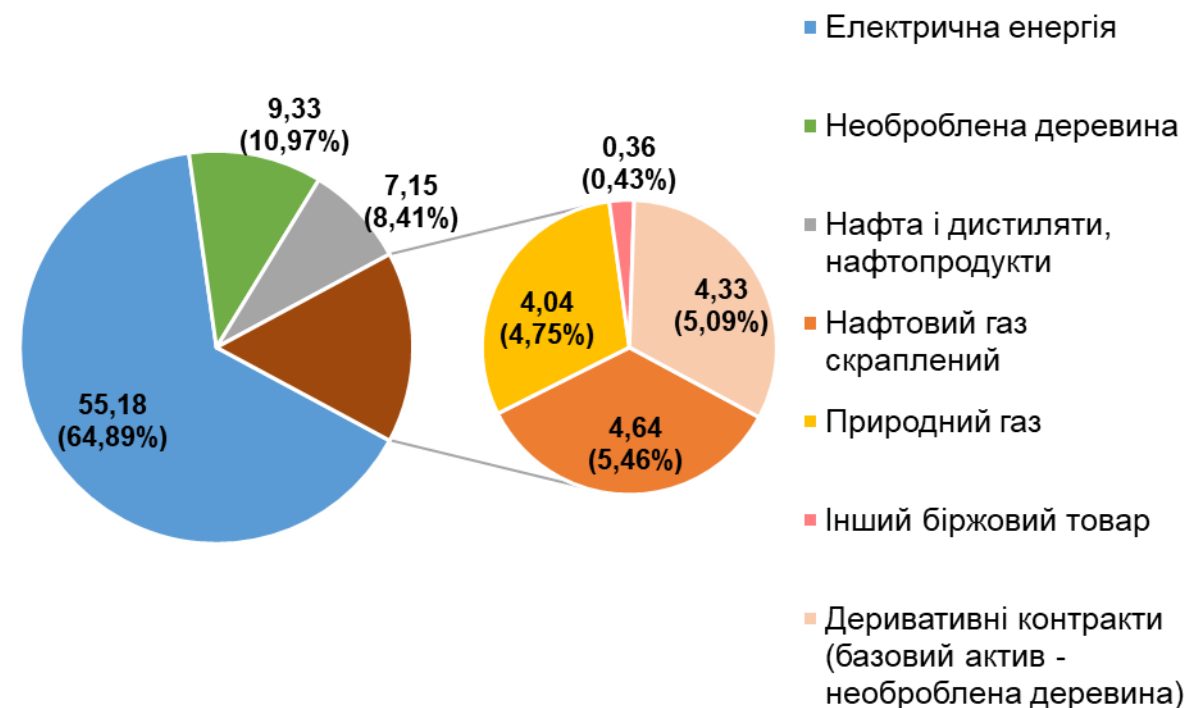
Станом на 30.06.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на організованих товарних ринках - діяльності з організації торгівлі продукцією на товарних біржах мали 4 професійних учасники.

Загальна вартість укладених угод на товарних біржах у II кварталі 2025 року становила 85,04 млрд грн.

За підсумками II кварталу 2025 року, найбільшу частку у загальній структурі продажів на товарних біржах займала торгівля:

- електричною енергією – 64,89% (55,18 млрд грн);
- необробленою деревиною – 10,97% (9,33 млрд грн);
- нафтою і дистилятами, нафтопродуктами – 8,41% (7,15 млрд грн).

Вартість укладених угод на організованому товарному ринку з розподілом за видами товарів у II кварталі 2025 року, млрд грн



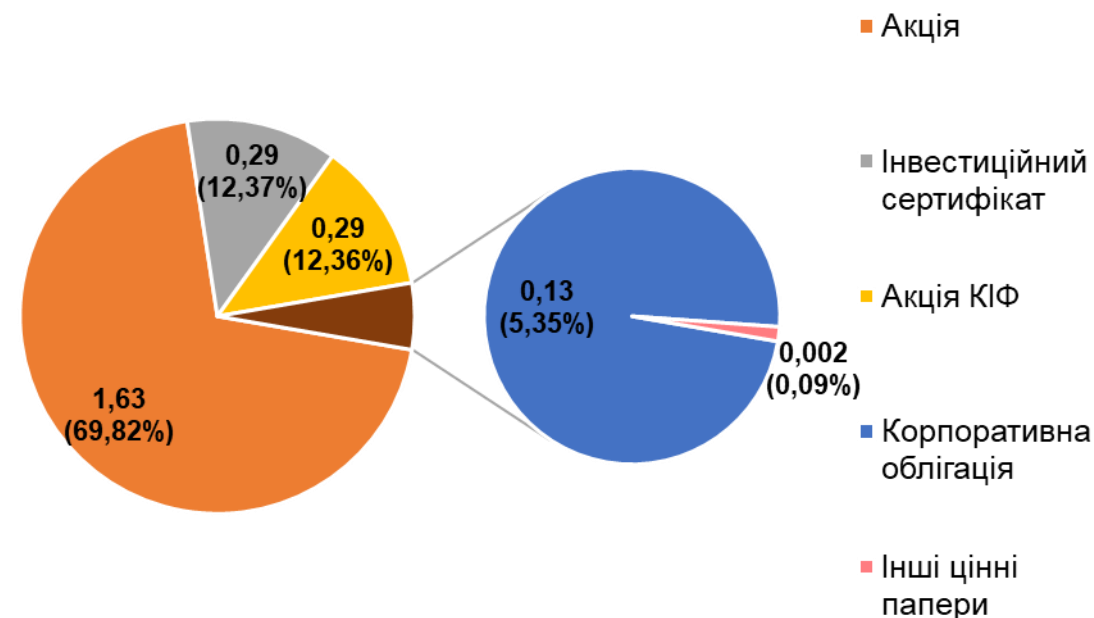
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

За даними Центрального депозитарію цінних паперів, станом на 30.06.2025 обслуговувалось 10783 випусків цінних паперів на загальну номінальну вартість 2,34 трлн грн.

У II кварталі 2025 року Центральним депозитарієм цінних паперів:

- проведено 89,52 тис облікових операцій з цінними паперами номінальною вартістю 113,56 млрд грн;
- складено 5675 реєстрів власників іменних цінних паперів.

Розподіл загальної номінальної вартості цінних паперів за видами фінансових інструментів, які обслуговувались, за даними Центрального депозитарію цінних паперів, станом на 30.06.2025, трлн грн



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Станом на 30.06.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу - депозитарної діяльності депозитарної установи мали 138 професійних учасників.

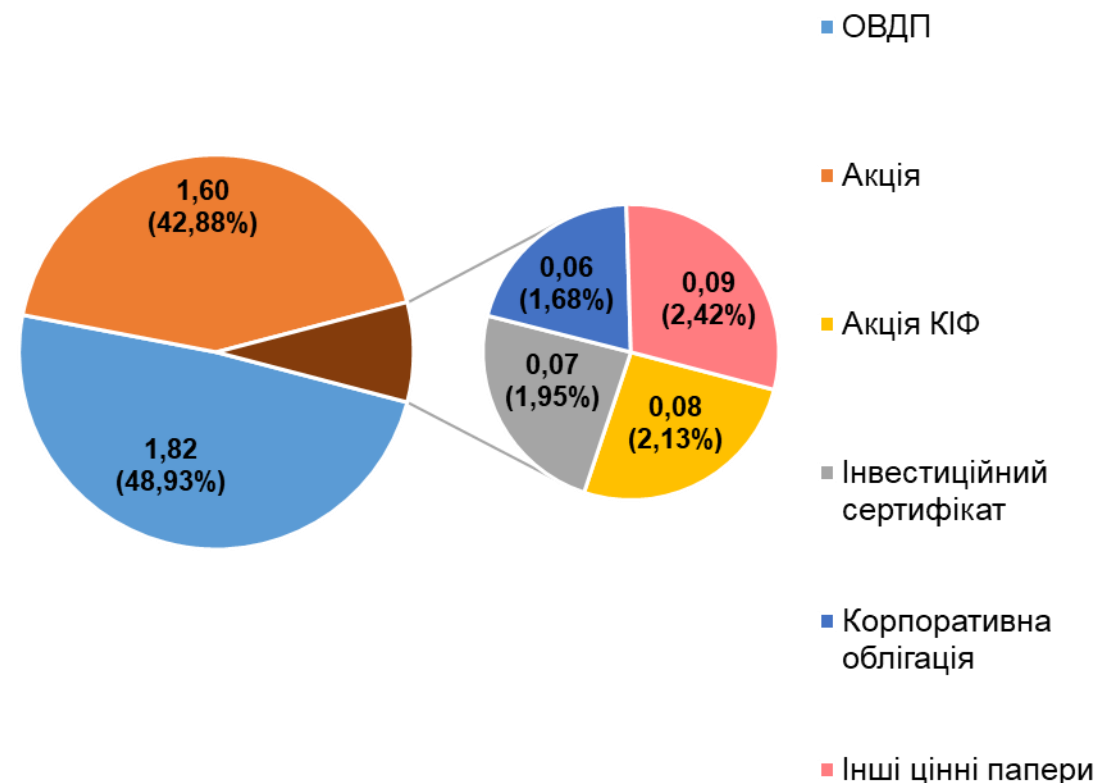
За даними депозитарних установ, станом на 30.06.2025 в системі депозитарного обліку було відкрито більше 4 млн рахунків власників цінних паперів, за договором з:

- депонентом – 1,02 млн рахунків в цінних паперах;
- емітентом при дематеріалізації – 3,07 млн рахунків.

У II кварталі 2025 року депозитарними установами було відкрито 67,33 тис рахунків власників цінних паперів.

Загальний обсяг номінальної вартості цінних паперів, що належать власникам цінних паперів, станом на 30.06.2025, становив 3,73 трлн грн, з них 48,93% зосереджено в облігаціях внутрішніх державних позик України та 42,88% в акціях.

Розподіл загальної номінальної вартості цінних паперів, що належать власникам цінних паперів, за видами фінансових інструментів, станом на 30.06.2025, трлн грн

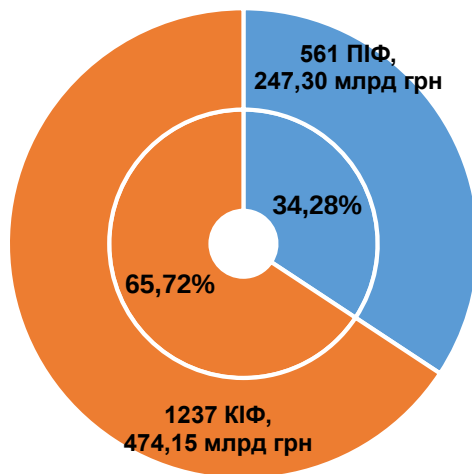


СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Станом на 30.06.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу - діяльності з управління активами інституційних інвесторів мали 271 професійний учасник.

За даними компаній з управління активами, станом на 30.06.2025, щодо результатів діяльності 1798 діючих інститутів спільного інвестування, загальна сума активів діючих ІСІ становила 721,46 млрд грн, вартість чистих активів діючих ІСІ – 612,62 млрд грн.

Вартість активів діючих ІСІ за видами, станом на
30.06.2025, млрд грн

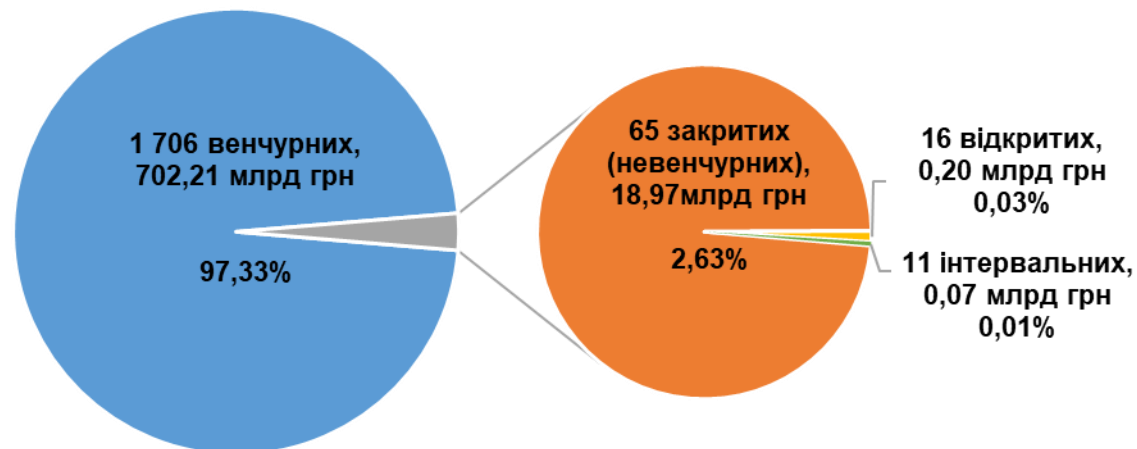


Протягом II кварталу 2025 активи ІСІ зросли на 1,25% (8,9 млрд грн) за рахунок збільшення їх кількості, додаткового розміщення ЦП та здійснених операцій з активами.

В загальних активах ІСІ частка венчурних інвестиційних фондів становить 97,33%, частка закритих (невенчурних) ІСІ – 2,63%.

Найменша частка належить ІСІ відкритого та інтервального типу, так як сумарно їх активи становлять 273,32 млн грн.

Вартість активів діючих ІСІ за типами, станом на
30.06.2025, млрд грн



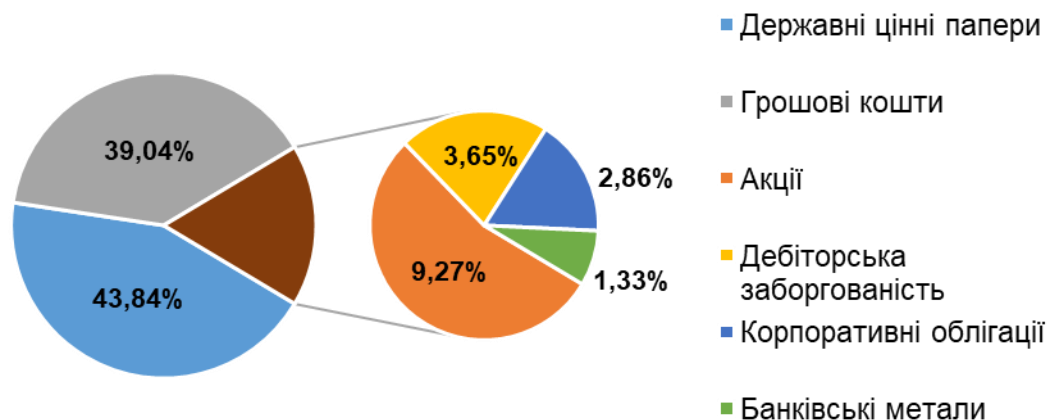
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

В структурі активів 16 відкритих ІСІ переважають державні цінні папери та грошові кошти (44% та 39% відповідно). Протягом II кварталу 2025 активи відкритих ІСІ зменшились на 23 % (або на 60 млн грн) за рахунок викупу цінних паперів та здійснених операцій з активами. Вартість активів становила 200,74 млн грн.

Середньозважений показник зміни вартості чистих активів у розрахунку на 1 цінний папір відкритих ІСІ за II квартал 2025 становить 3,11%.

Найбільша частка інвесторів за розподілом номінальної вартості розміщених цінних паперів відкритих ІСІ припадає на фізичних осіб - резидентів – 84%.

Структура активів відкритих ІСІ

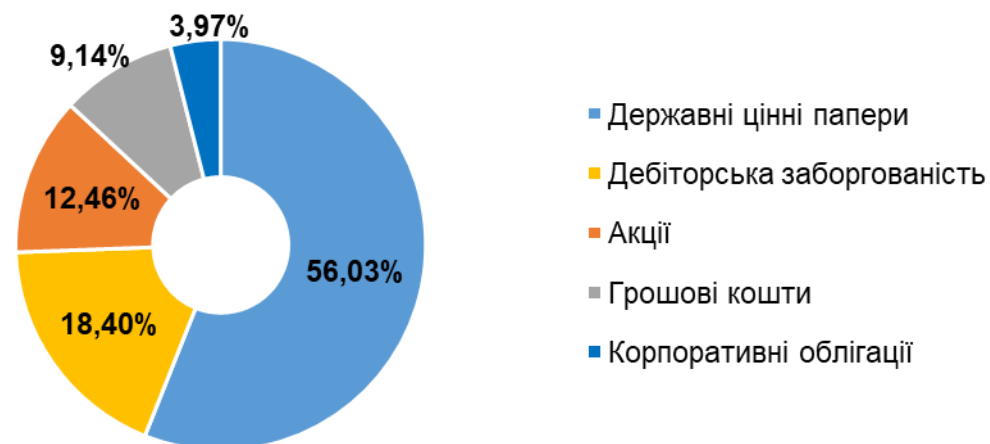


В структурі активів 11 інтервальних ІСІ переважають державні цінні папери (56%). Протягом II кварталу 2025 активи інтервальних ІСІ зменшились на 2 % та становлять 72,58 млн грн.

Середньозважений показник зміни вартості чистих активів у розрахунку на 1 цінний папір інтервальних ІСІ за II квартал 2025 є від'ємним та становить – 0,1%.

Найбільша частка інвесторів за розподілом номінальної вартості розміщених цінних паперів інтервальних ІСІ припадає на фізичних осіб - резидентів – 93%.

Структура активів інтервальних ІСІ



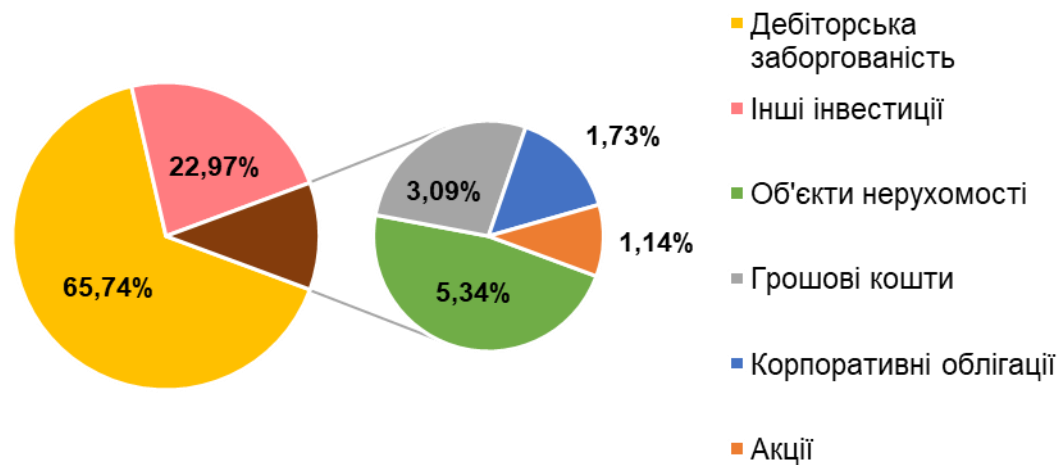
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

В структурі активів 1706 венчурних ІСІ переважає дебіторська заборгованість (65,74%), більша частина якої складається з позики (271,39 млрд грн). Протягом II кварталу 2025 активи венчурних ІСІ збільшились на 1% (або на 8,11 млрд грн). Вартість активів становила 702,21 млрд грн.

Середньозважений показник зміни вартості чистих активів у розрахунку на 1 цінний папір венчурних ІСІ за II квартал 2024 становить 3%, що пояснюється виплатами дивідендів у зазначений період.

Найбільша частка інвесторів за розподілом номінальної вартості розміщених цінних паперів венчурних ІСІ припадає на юридичних та фізичних осіб - резидентів (58% та 25% відповідно).

Структура активів венчурних ІСІ



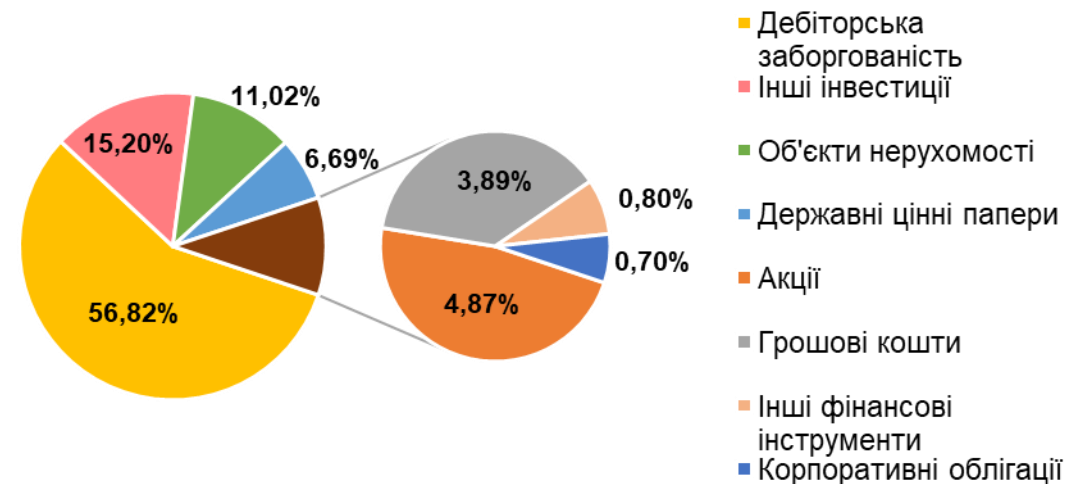
В структурі активів 65 закритих невенчурних ІСІ переважає дебіторська заборгованість (56,82%).

Протягом II кварталу 2025 активи закритих ІСІ зросли на 5% (або на 820 млн грн). Вартість активів становила 18,97 млрд грн.

Середньозважений показник зміни вартості чистих активів у розрахунку на 1 цінний папір закритих ІСІ за II квартал 2025 становить 0,3%, що пояснюється виплатами дивідендів в зазначений період.

Найбільша частка інвесторів за розподілом номінальної вартості розміщених цінних паперів закритих (невенчурних) ІСІ припадає на фізичних та юридичних осіб – резидентів (63% та 37% відповідно).

Структура активів закритих (невенчурних) ІСІ



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Станом на 30.06.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу - діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів мали 15 професійних учасників.

За даними адміністраторів недержавних пенсійних фондів, станом на 30.06.2025, щодо результатів діяльності недержавних пенсійних фондів, загальна вартість активів 50 НПФ становила 6,18 млрд грн, а чиста вартість активів – 6,17 млрд грн.

Найбільшим за обсягом активів є КНПФ НБУ (2,6 млрд грн).

Протягом II кварталу 2025 активи НПФ зросли на 4,1 % (241,4 млн грн) за рахунок додаткових внесків, здійснених операцій з пенсійними активами та доходів, нарахованих за пенсійними активами.

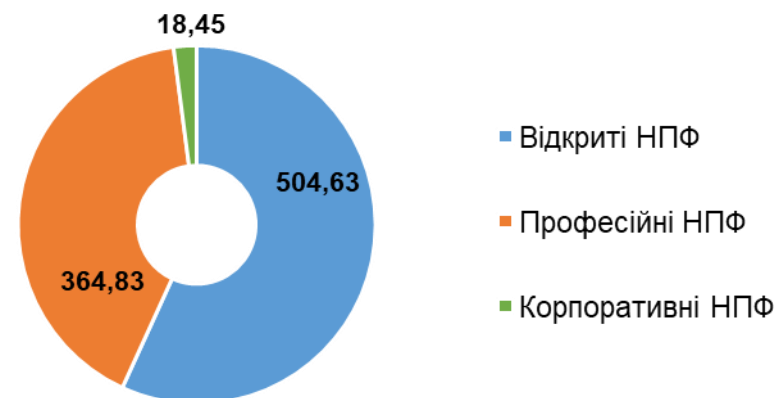
Вартість активів за видами НПФ станом на 30.06.2025



Станом на 30.06.2025 загальна кількість учасників НПФ становила 887,9 тис. осіб (станом на 31.03.2025 – 887,8 тис осіб), при цьому лише 2,7 тис осіб отримують пенсію на визначений строк.

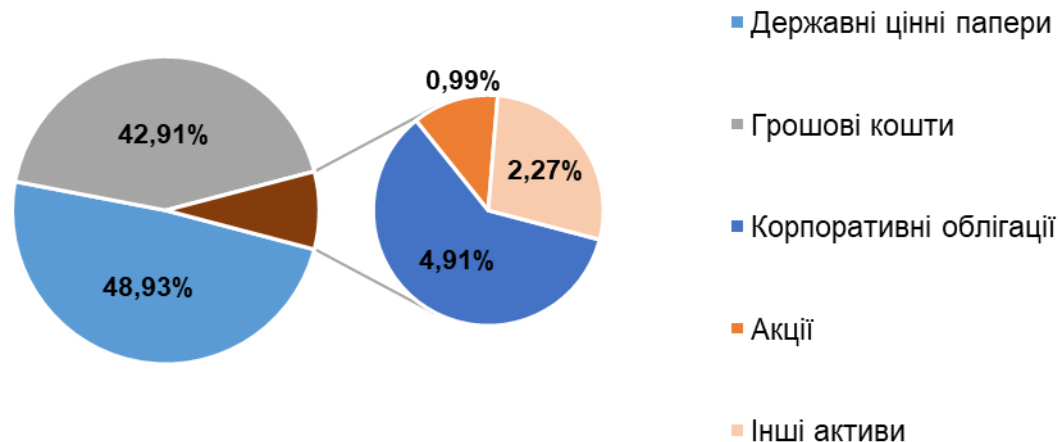
Найбільша частка учасників, які отримують пенсію на визначений строк, належить до учасників КНПФ НБУ.

Кількість учасників за видами НПФ станом на 30.06.2025, тис осіб



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Структура активів НПФ, станом на 30.06.2025



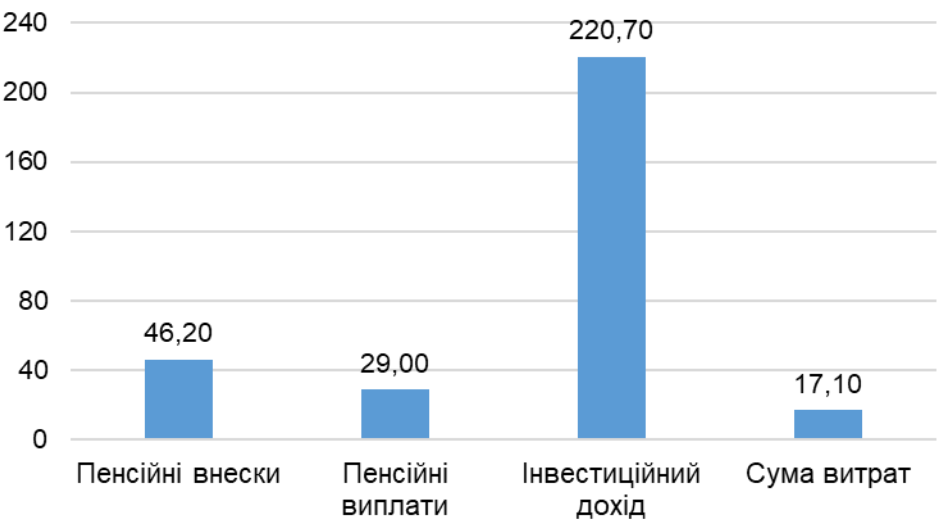
У структурі активів НПФ станом на 30.06.2025 переважали:

- державні цінні папери
- грошові кошти
- корпоративні облігації

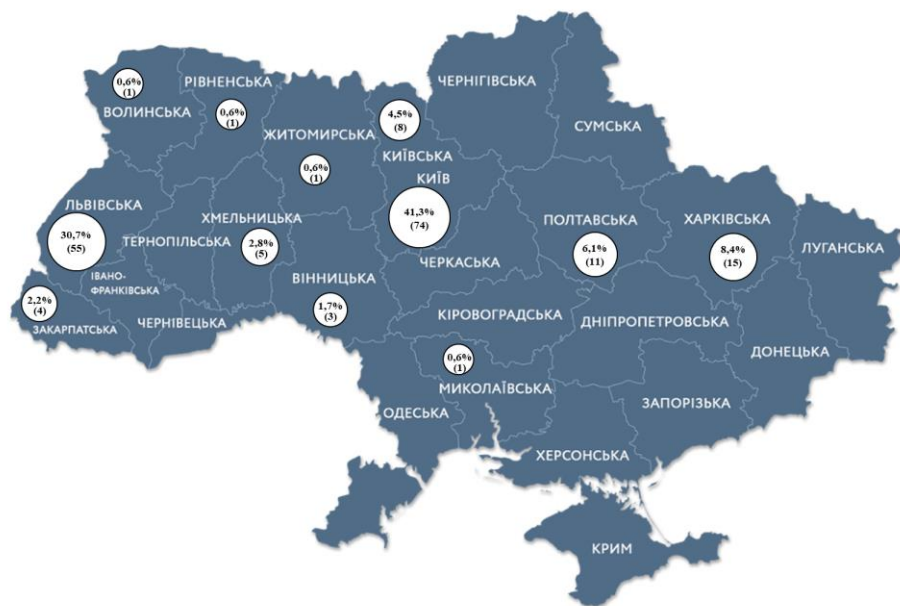
Протягом II кварталу 2025 року інвестиційний дохід недержавних пенсійних фондів склав 220,7 млн грн.

Середньозважений показник зміни чистої вартості одиниці пенсійних активів за II квартал 2025 року склав 3 % (без урахування КНПФ НБУ) та 3,28% (з урахуванням КНПФ НБУ).

Основні показники діяльності НПФ у II кварталі 2025 року, млн грн



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ



Станом на 30.06.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу - діяльності з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю мали 30 управителів.

Станом на 30.06.2025 в Україні діяв 179 ФФБ, який фінансував спорудження 305 об'єктів будівництва. Найбільша кількість діючих ФФБ займається фінансуванням спорудження об'єктів будівництва у місті Києві, Львівській та Харківській областях.

У II кварталі 2025 управителями було:

- відкрито – 3 ФФБ;
- закрито – 5 ФФБ.

Станом на 30.06.2025 кількість довірителів усіх діючих ФФБ становила 36268 осіб.

Загальна вартість будівництва усіх об'єктів, що фінансуються ФФБ, станом на 30.06.2025 склала 58,68 млрд грн.

Основні показники діяльності ФФБ у II кварталі 2025 року, млн грн

