



Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку

Підсумок незалежної оцінки Голови та членів Комісії

ТОВ «КПМГ-Україна»

вересень 2025 р.

Цей документ складається з чотирьох сторінок



Преамбула

Цей документ є коротким, знеособленим підсумком проведеної незалежної оцінки Голови та членів Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку («Комісії» або «НКЦПФР»). Повний звіт за результатами проведеної незалежної оцінки було надано Комісії.

Цей документ було створено з метою оприлюднення коротких результатів проведеної оцінки.

Опис проєкту

Для виконання зобов'язань, викладених у Листі про наміри Уряду України та Національного банку України від 11 грудня 2024 року, а також у Меморандумі про економічну та фінансову політику, Комісія реалізує комплекс заходів, спрямованих на досягнення цих цілей.

Однією з ключових ініціатив є незалежна оцінка Голови та членів НКЦПФР на відповідність статті 12 Закону України "Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків" від 15 листопада 2024 року та Кодексу етики НКЦПФР. Ця оцінка має ґрунтуватися на розкритті інформації відповідно до Кодексу етики і проводиться у консультації із міжнародними фінансовими організаціями, серед яких МВФ та Світовий банк. Незалежна оцінка спрямована на перевірку відповідності Голови та членів Комісії законодавчим вимогам та етичним стандартам, а також надання рекомендацій НКЦПФР та іншим зацікавленим сторонам для усунення виявлених недоліків.

На основі відкритої процедури закупівлі послуг, проведеної НКЦПФР, ТОВ «КПМГ-Україна» («KPMG в Україні» або «ми») було обрано консультантом для здійснення незалежної оцінки. Співпраця з KPMG в Україні покликана забезпечити всебічну та неупереджену оцінку, що підкреслює прагнення Комісії до прозорості та підзвітності. Результати цієї оцінки будуть ключовими для розробки майбутніх реформ і зміцнення управління ринками капіталів України.

Цілі проєкту

Внесення змін до Закону України № 448-96/ВР "Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків" стало важливим кроком у напрямку узгодження українського законодавства та процедур із стандартами Європейського Союзу відповідно до Принципів Міжнародної організації комісій з цінних паперів (IOSCO).

Впровадження нових вимог обумовлює необхідність проведення незалежної оцінки, метою якої є:



- Оцінити дотримання Головою та членами НКЦПФР законодавчих вимог і етичних стандартів.
- Виявити будь-які випадки порушень, які можуть негативно вплинути на діяльність Комісії та підірвати довіру зацікавлених сторін і ринку.
- Розробити рекомендації, спрямовані на зміцнення контролю та процедур, що забезпечують дотримання законодавчих і етичних стандартів.

Виконані процедури

В ході проведення незалежної оцінки командою KPMG в Україні було:

- Виконано аналіз публічно доступної інформації
- Зібрано зворотний зв'язок від стейкхолдерів (НБУ та представників учасників регульованих Комісією ринків)
- Проведено інтерв'ю з Головою та членами Комісії
- Проаналізовано існуючі практики та процедури забезпечення відповідності регуляторним та етичним нормам
- Проаналізовано отриману інформацію відповідно до критеріїв оцінки.

Критерії оцінки

На основі аналізу відповідних законодавчих вимог, Кодексу етики та застосовних стандартів було визначено наступні критерії, за якими проводилася оцінка Голови та членів НКЦПФР:

- Незалежність
- Професійна компетентність
- Добропорядність, етична поведінка та протидія корупції
- Прозорість та підзвітність
- Урегулювання конфлікту інтересів
- Конфіденційність

Спостереження та рекомендації за результатами незалежної оцінки

Результат незалежної оцінки

Незалежність	Професійна компетентність	Добропорядність, етична поведінка та протидія корупції	Прозорість та підзвітність	Урегулювання конфлікту інтересів	Конфіденційність
Не виявлено недоліків	Не виявлено недоліків	Не виявлено недоліків	Не виявлено недоліків	Виявлено недоліки	Не виявлено недоліків

Урегулювання конфлікту інтересів

Ми ідентифікували дві ситуації, які, на нашу думку, можуть становити потенційний та/або уявний конфлікт інтересів. Водночас зазначені ситуації не порушують вимог чинного законодавства України.

Виявлені недоліки:

Значний недолік: Близька особа одного з членів Комісії займає керівну посаду в одному із найбільших учасників ринку.

Незначний недолік: Окремі члени Комісії є членами наглядових органів державних підприємств – емітентів цінних паперів (що може спричинити конфлікт між їх обов'язками регулятора та інтересів, пов'язаних із діяльністю наглядових органів).

Інші спостереження та рекомендації

Склад Комітету з етики

Комісія створила Комітет з етики як колегіальний орган, відповідальний за забезпечення дотримання Кодексу етики. Комітет складається із трьох членів, яких призначає Комісія: члена Комісії, який виконує обов'язки Голови Комітету з етики, голови підрозділу Комісії, відповідального за внутрішній комплаєнс контроль, який виконує обов'язки секретаря Комітету з етики, та незалежного члена.

- З метою забезпечення неупередженості та об'єктивного нагляду ми рекомендуємо, щоб посаду Голови Комітету з етики займала особа, незалежна від Комісії. Більшість членів Комітету з етики також повинні бути незалежними від Комісії.



- Для забезпечення прозорості та довіри до Комітету з етики ми рекомендуємо проведення відкритого конкурсу для відбору незалежних членів Комітету. Цей процес повинен віддавати перевагу кандидатам із підтвердженим досвідом врегулювання питань, пов'язаних з етичністю, та ініціативами запобігання корупції.

Призначення членів Комісії

- Заміна Голови та всіх членів Комісії одночасно створює проблеми із спадкоємністю, інституційними знаннями та пам'яттю організації. Часто при повній заміні керівництва Комісія втрачає цінний досвід та повинна починати роботу з самого початку.

З метою забезпечення безперервності процесу прийняття рішень та послідовності курсу ми рекомендуємо впровадити ротаційне призначення членів Комісії.

Без впровадження ротаційних призначень зміни можуть призвести до втрати стратегічного бачення та спричинити повільну адаптацію. Послідовні призначення дозволять досвідченим членам Комісії направляти нових членів, поліпшуючи стабільність організації та поточний прогрес.

Уповноважена особа

Макаренко О.В.

