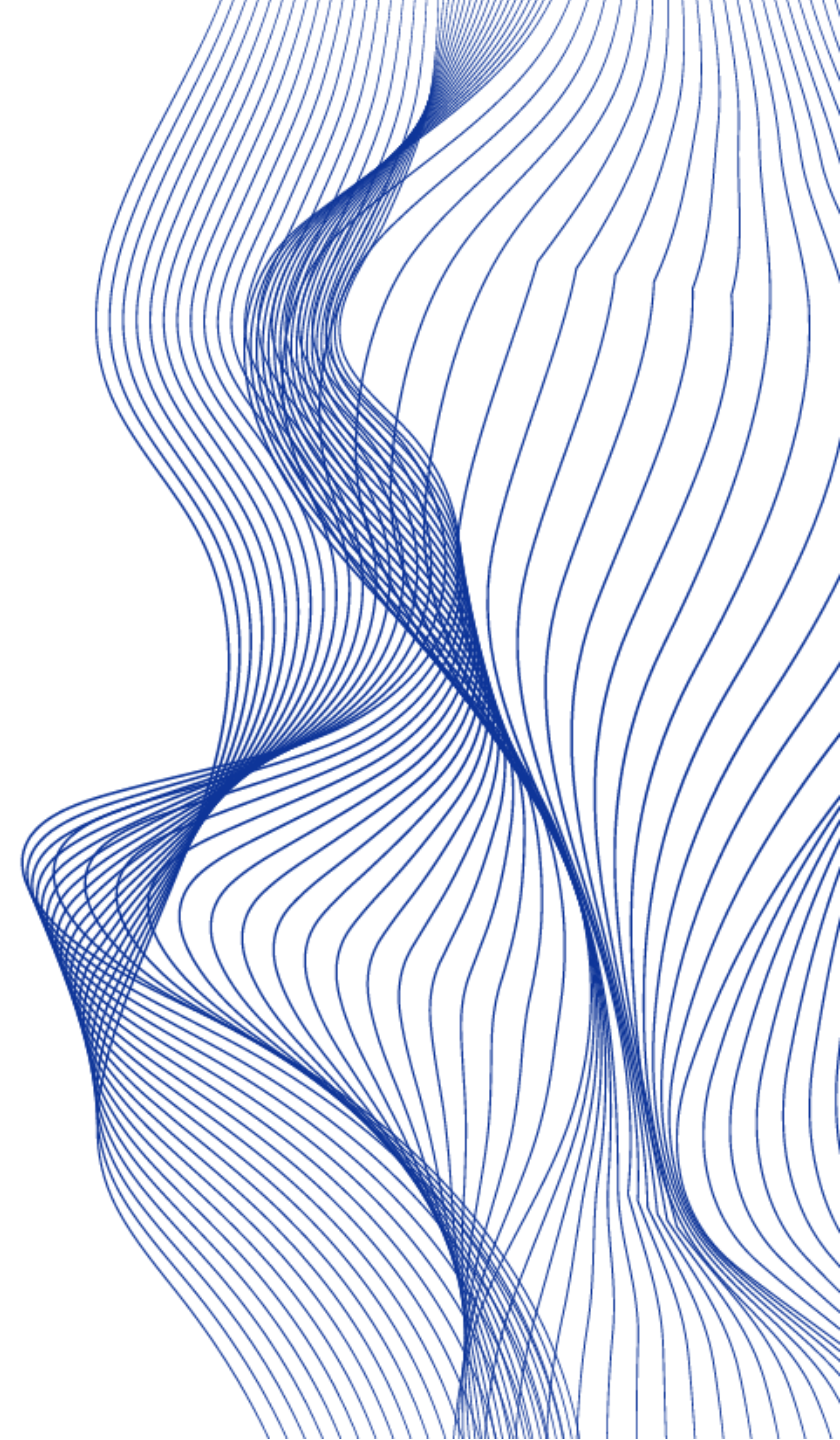


Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку

Аналітична довідка

за III квартал 2025 року



РОЗВИТОК ЗАКОНОДАВСТВА

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



НКЦПФР протягом III кварталу 2025 року:

- Постановою Комісії від 10.01.2025 р. № 08/21/1710/K01 схвалено Білу книгу «Реформа добровільного накопичувального пенсійного забезпечення», що є концептуальним документом, розробленим, зокрема, з метою визначення підходів до імплементації положень Директиви (ЄС) 2016/2341 (IORP). Для доопрацювання тексту Білої книги Розпорядженням Комісії від 15.04.2025 р. № 08/21/2136/K04 створено Координаційну раду із залученням представників ринку. На поточному етапі здійснюється формування висновків Координаційної ради та підготовка до розроблення [законопроєкту про внесення змін до Закону України «Про недержавне пенсійне забезпечення»](#).
- Комісією за підтримки ЄБРР та залучених експертів розроблено [законопроєкт щодо внесення змін до низки законів України з метою врегулювання питання ліквідаційного нетінгу](#). Запропоновані зміни в законопроєкті мають на меті наблизити положення 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). Протягом III кварталу 2025 року відбувались обговорення законопроєкту з представниками Національного банку України, за результатами яких здійснюється його доопрацювання.
- Протягом III кварталу 2025 року Комісією здійснювалися комплексні заходи щодо супроводження законопроєктів «Про інвестиційні фонди» (реєстраційний № 13246 від 01.05.2025) та «Про внесення змін до Цивільного кодексу України щодо інвестиційних фондів» (реєстраційний № 13247 від 01.05.2025). В ході супроводження проводились обговорення положень цих законопроєктів з представниками Світового банку та учасниками ринку, з метою врахування їх зауважень і пропозицій для подальшого доопрацювання.
- Комісією здійснюється розробка [законопроєкту щодо сек'юритизації та облігацій з покриттям](#), метою якого є впровадження в національне законодавство положень відповідних актів ЄС. Протягом III кварталу 2025 року Комісією проводились постатейні обговорення положень зазначеного законопроєкту з представниками Світового банку, ЄБРР, IFC.
- Протягом III кварталу 2025 року Комісією здійснювалися заходи зі супроводження [законопроєкту «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо подальшої гармонізації законодавства про компанії із законодавством Європейського Союзу» № 12376 від 06.01.2025](#), та на виконання пункту 90 Рекомендацій Європейської Комісії, викладених у Звіті про розширення (розпорядження Кабінету Міністрів України від 31.03.2025 р. № 300-р), було розроблено проєкт пропозицій до зазначеного законопроєкту.
Метою змін до законопроєкту є впровадження технологічного рішення для подання фінансової звітності юридичних осіб до Єдиного державного реєстру юридичних осіб, фізичних осіб-підприємців та громадських формувань. Пропонується модель, за якою до зазначеного реєстру буде додаватись гіперпосилання на офіційну вебсторінку, де оприлюднена фінансова звітність підприємств, які складають таку звітність за міжнародними або національними стандартами фінансової звітності, що відповідатиме актам ЄС (BRIS), сприятиме спрощенню адміністративних процедур та забезпеченню прямого доступу громадськості до достовірної інформації.
- В процесі виконання рекомендацій Європейської Комісії, представлених у Звіті про прогрес України в рамках Пакета розширення Європейського Союзу 2024 року, затвердженого розпорядженням Кабінету Міністрів України від 28.03.2025 № 300-р, Комісією у вересні 2025 року розроблено за участі ЄБРР та [затверджено Дорожню карту та аналіз «Імплементація законодавства ЄС у сфері ринків капіталу у зв'язку зі вступом України до ЄС» за розділом 9 «Фінансові послуги»](#).
- Також відповідно до вищезазначеного Плану заходів [розроблено проєкт Дорожньої карти та огляд основних актів ЄС «Імплементація законодавства ЄС з корпоративного права для вступу України до ЄС» за розділом 6 «Корпоративне право»](#), який готується до розгляду на засіданні Комісії з метою подальшого затвердження протягом IV кварталу 2025 року.

РОЗВИТОК ЗАКОНОДАВСТВА

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



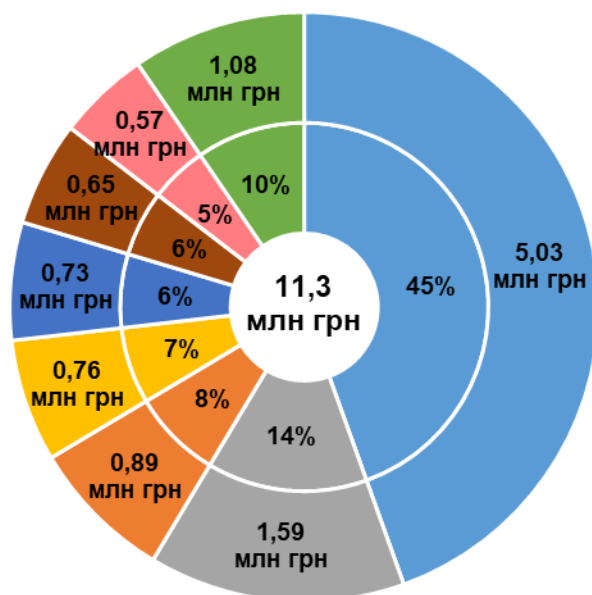
НКЦПФР у III кварталі 2025 року прийнято та систематизовано:

- 10 нормативно-правових актів НКЦПФР, які підлягають державній реєстрації в Міністерстві юстиції України, серед них:
 - Рішення НКЦПФР від 27.06.2025 № 09/21/2488/K03 «Про затвердження змін до деяких нормативно-правових актів Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку щодо діяльності з спільного інвестування», зареєстроване в Міністерстві юстиції України 09.07.2025 за № 1057/44463, прийняте з метою удосконалення законодавства щодо діяльності з спільного інвестування.
 - Рішення НКЦПФР від 25.07.2025 № 09/21/2643/K03 «Про затвердження Порядку повернення активів, включно з грошовими коштами, які належать клієнтам/депонентам професійного учасника ринків капіталу, до якого застосовано санкцію у виді «блокування активів», зареєстроване в Міністерстві юстиції України 31.07.2025 за № 1124/44530, прийняте з метою забезпечення НКЦПФР повернення активів, включно з грошовими коштами, які належать клієнтам / депонентам професійного учасника ринків капіталу, до якого застосовано рішенням Ради національної безпеки та оборони України, введеним в дію указом Президента України, санкцію у виді «блокування активів».
- 3 нормативно-правові акти НКЦПФР, які не підлягають державній реєстрації у Міністерстві юстиції України на період дії воєнного стану, серед них:
 - Рішення НКЦПФР від 16.09.2025 № 09/21/2899/K03 «Про внесення змін до рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 13.06.2025 № 09/21/2426/K03», прийняте з метою сприяння стабільності та ефективності функціонування ринків капіталу.
 - Рішення НКЦПФР від 26.09.2025 № 09/21/2947/K03 «Про внесення змін до рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 04 серпня 2022 року № 1053», прийняте з метою з метою сприяння стабільності ринків капіталу.
 - Рішення НКЦПФР від 26.09.2025 № 28/21/2946/K03 «Про внесення змін до рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 06 березня 2025 року № 28/21/1933/K03».
- 2 нормативно-правові акти НКЦПФР, які не підлягають державній реєстрації у Міністерстві юстиції України у випадках, встановлених Законами України, серед них:
 - Рішення НКЦПФР від 02.09.2025 № 28/21/2826/K03 «Про затвердження Положення про порядок здійснення емісії та реєстрації випуску акцій у разі створення акціонерних товариств шляхом перетворення з державних та комунальних підприємств».
 - Рішення НКЦПФР від 19.09.2025 № 28/21/2901/K03 «Про внесення змін до Положення про порядок здійснення емісії акцій, реєстрації та скасування реєстрації випуску акцій».

НАДАННЯ АДМІНІСТРАТИВНИХ ПОСЛУГ НКЦПФР

У III кварталі 2025 року до управління «Єдине вікно» надійшло 1496 пакетів документів щодо надання адміністративних послуг, за результатами розгляду яких надано 654 адміністративні послуги, з них: 153 безоплатні та 501 платна послуги на суму фактичних надходжень до бюджету майже 11,3 млн грн.

Розподіл суми фактичних надходжень до бюджету за надані платні адміністративні послуги у III 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 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 проспекту емісії цінних паперів ІСІ (якщо зміни до проспекту емісії цінних паперів ІСІ пов'язані з наступним випуском 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)
- Реєстрація випуску цінних паперів та затвердження проспекту цінних паперів/остаточних умов емісії цінних паперів з видачею тимчасового свідоцтва про реєстрацію випуску цінних паперів (крім цінних паперів ІСІ)
- Реєстрація регламенту КІФ та внесення відомостей про КІФ до ЄДРІСІ з видачею свідоцтва про внесення відомостей про КІФ до ЄДРІСІ; та реєстрація звіту про результати приватного розміщення акцій КІФ з метою формування початкового статутного капіталу КІФ з видачею свідоцтва про реєстрацію випуску акцій
- Інші послуги

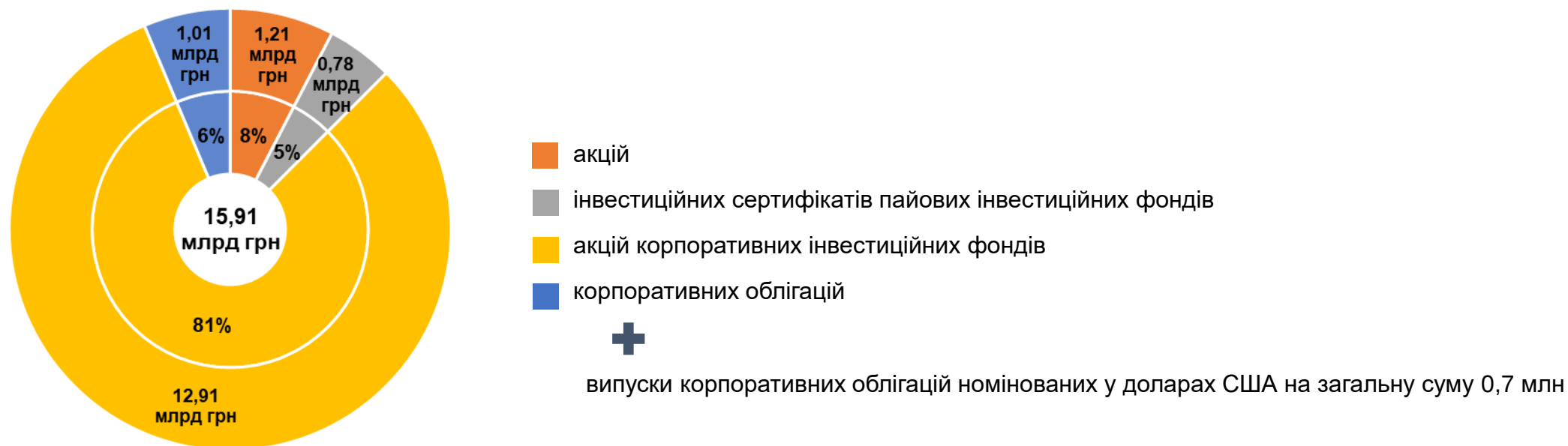
Протягом III кварталу 2025 року НКЦПФР надано, зокрема, послуги:

- припинено за заявою дію 7 ліцензій на провадження професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках;
- видано 5 ліцензій на провадження професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках;
- погоджено намір набуття або збільшення 13 особами істотної участі у професійному учаснику ринків капіталу та організованих товарних ринках;
- визнано 6 ІСІ як таких, що відповідають вимогам щодо мінімального обсягу активів ІСІ;
- прийнято 60 постанов про погодження осіб, призначених 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 III кварталу 2025 року, становив 15,91 млрд грн. та 0,7 млн доларів США.

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



У III кварталі 2025 року за ініціативою Комісії було допущено до обігу на території України 7 боргових цінних паперів, емітентами яких є іноземні держави (2 цінні папери Сполучених Штатів Америки, 2 цінні папери Федеративної Республіки Німеччина, 2 цінні папери Французької Республіки та 1 цінний папір Великої Британії).

НАДАННЯ АДМІНІСТРАТИВНИХ ПОСЛУГ НКЦПФР



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

Акцій:

- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ПОЛТАВА-БАНК»
- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «СКАЙ БАНК»
- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЮНЕКС БАНК»

Корпоративних облігацій:

- ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «УЛФ-ФІНАНС»
- ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «НОВАПЕЙ КРЕДИТ»
- ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ФІНАНСОВА КОМПАНІЯ «САПЛАЙ ЧЕЙН ФІНАНС»

Акцій КІФ:

- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ТІПАФРЕЯ»
- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «СТРОНГ ПЛЮС»
- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «САРГАС»

Інвестиційних сертифікатів:

- ПАЙОВИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ЗАКРИТИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ОТП МАКСИМУМ» ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ «ОТП КАПІТАЛ»
- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ЛІЗИНГФ'ЮЧЕ» ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ «БРАЙТФ'ЮЧЕ ЕССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ»
- ПАЙОВИЙ ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ГОРИЗОНТ-КАПІТАЛ» ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ «ПРЕСТИЖ КАПІТАЛ»

Участь у євроінтеграційних процесах

- Підготовка звіту про прогрес України в рамках Пакета розширення Європейського Союзу (за період 01.04.2025 - 31.08.2025).

Міжнародна співпраця та професійний розвиток

- Участь представників НКЦПФР в міжнародних заходах:
 - Онлайн презентація проєкту аналітичної записки «Боротьба із «зеленим піаром» (greenwashing) та фіксування його ознак», організована МФК;
 - Воркшоп щодо розвитку системи захисту прав споживачів фінансових послуг та фінансової грамотності, організований ОЕСР;
 - Вебінар «Підтримка розвитку сталого фінансування в Україні: зелені, соціальні, сталі та облігації, прив'язані до сталого розвитку (ESG) як ключові інструменти зеленої відбудови України», організований Німецьким товариством міжнародного співробітництва (GIZ);
 - Саміт щодо віртуальних активів на тему «Наступна лінія фронту: вирішення нових викликів у сфері віртуальних активів» у рамках проєкту ОСЕЕА «Інноваційні політичні рішення щодо зменшення ризиків з відмивання грошей, пов'язаних з віртуальними активами» у м. Варшава (Республіка Польща);
 - Спеціалізований навчальний курс в рамках проєкту «Natolin4Capacity Building Phase II – Strengthening Ukrainian Administration for EU Integration» у м. Варшава (Республіка Польща);
 - Тренінг щодо особливостей імплементації Закону України «Про адміністративну процедуру», організований проєктом ЄС «Продовження підтримки комплексної реформи державного управління (EU4PAR2)»;
 - Курс «Управління потоками капіталу», представлений спільно Інститутом розвитку потенціалу МВФ та Департаментом грошового обігу та ринків капіталу.
- Співпраця з Міжнародним валютним фондом у рамках програм економічної підтримки України. Комісія брала участь у діалозі з МВФ з метою виконання зобов'язань України щодо розвитку та стабільності фінансового сектору, впровадження регулювання ринків капіталу відповідно до міжнародних стандартів. Забезпечено комунікацію та звітність перед МВФ у сфері ринку капіталу, корпоративного управління та захисту прав інвесторів, сприяючи реалізації Програми співробітництва між Україною та МВФ.
- Участь у щорічному дослідженні Організації економічного співробітництва та розвитку (ОЕСР) «Фінансування малих та середніх підприємств та підприємців. Табло ОЕСР».

Двостороння взаємодія з регуляторами інших країн

- Направлено запити до Financial Conduct Authority (FCA) та Australian Securities & Investments Commission (ASIC) з метою виявлення потенційно неправомірних дій та захисту прав інвесторів;
- Надано відповіді на запити U.S. Securities and Exchange Commission (SEC), Financial Services Authority Seychelles (FSA) та Центральному банку Угорщини.

НАГЛЯД ЗА ДІЯЛЬНІСТЮ ПРОФЕСІЙНИХ УЧАСНИКІВ РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

НКЦПФР протягом III 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 III кварталі 2025 року уповноваженою особою Комісії було порушено 74 справи про порушення профільного законодавства, з них 55 відносно професійних учасників ринків капіталу та організованих товарних ринків.



НКЦПФР у III кварталі 2025 року розглянуто 2 плани заходів щодо поліпшення фінансового стану, подані професійними учасниками ринків капіталу та організованих товарних ринків відповідно до вимог рішення Комісії від 29.09.2022 № 1221 «Щодо пруденційних нормативів професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках», у разі недотримання такими професійними учасниками нормативного значення нормативу ліквідності активів. При цьому Комісією прийнято 2 постанови про погодження плану заходів.

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 30.09.2025 у переліку знаходилося 447 інвестиційних проектів, що відповідають ознакам сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів.

Протягом III кварталу 2025 року Комісією було додано до переліку 8 інвестиційних проектів, що відповідають ознакам сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів.

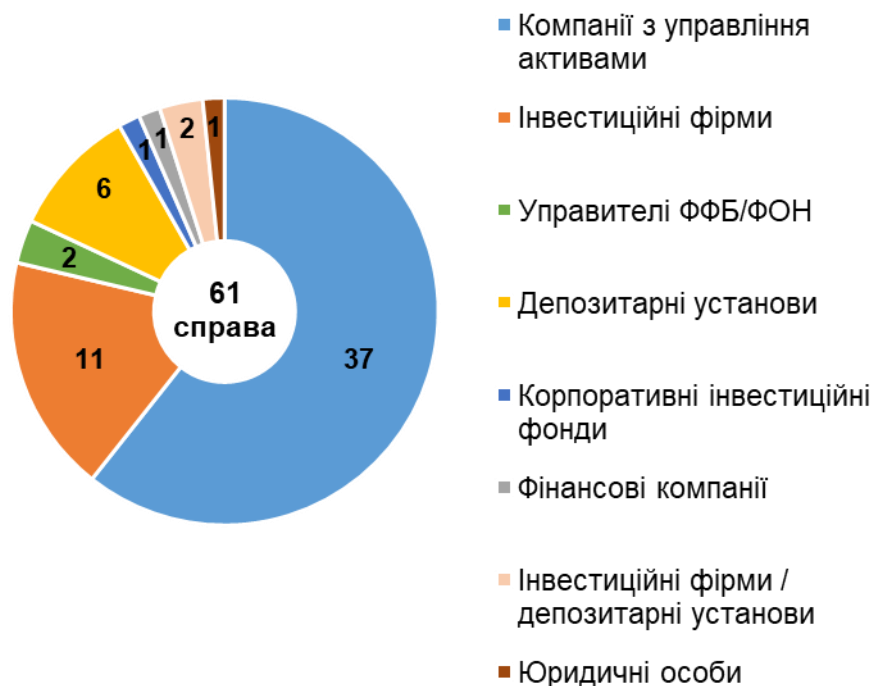
НАГЛЯД ЗА СТАНОМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ ТА КОРПОРАТИВНИМИ ФІНАНСАМИ

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 III кварталі 2025 року:

- порушено 19 справ про порушення профільного законодавства відносно емітентів
- проведено 9 наглядів за реєстрацією акціонерів, проведенням загальних зборів, голосуванням та підбиттям його підсумків на загальних зборах акціонерних товариств;
- прийнято 22 акта, визначених пунктами 67 – 69, 81 частини першої статті 7 та статтею 29 Закону України «Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків», зокрема:
 - 3 акти щодо заборони на вчинення та/або виконання деривативних контрактів, правочинів щодо цінних паперів у відношенні 6 учасників ринків капіталу;
 - 5 актів щодо скасування заборони на вчинення та/або виконання деривативних контрактів, правочинів щодо цінних паперів, накладеної 5 актами Комісії у відношенні 5 учасників ринків капіталу;
 - 2 акти щодо заборони на внесення змін до системи депозитарного обліку щодо цінних паперів певного емітента або певного власника у відношенні 4 учасників ринків капіталу;
 - 6 актів щодо скасування заборони на внесення змін до системи депозитарного обліку щодо цінних паперів певного емітента або певного власника, накладеної 6 актами Комісії у відношенні 6 учасників ринків капіталу;
 - 3 акти щодо скасування заборони на внесення змін до системи депозитарного обліку щодо цінних паперів певного емітента або певного власника та заборони на вчинення та/або виконання деривативних контрактів, правочинів щодо цінних паперів, накладеної 6 актами Комісії у відношенні 3 учасників ринків капіталу;
 - 3 акти щодо надання окремого дозволу на проведення вичерпного переліку операцій у відношенні цінних паперів 3 учасників ринків капіталу.

ПРАВОЗАСТОСУВАННЯ НА РИНКАХ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКАХ

У III кварталі 2025 року уповноваженими на розгляд справ про порушення профільного законодавства було розглянуто 61 справу відносно професійних учасників ринків капіталу та організованих товарних ринків:



Разом із цим, у III кварталі 2025 року уповноваженими на розгляд справ про порушення профільного законодавства було розглянуто 6 справ відносно емітентів.

Протягом III кварталу 2025 року уповноваженими особами НКЦПФР на розгляд справ було розглянуто 67 справ, за результатами яких застосовано заходи впливу у вигляді:

- 7 **припинень дій ліцензій (анулювання)**, з них стосовно:
 - 1 депозитарної установи;
 - 6 компаній з управління активами;
- 34 **публічних попереджень**, з них стосовно:
 - 16 компаній з управління активами;
 - 1 компанії, яка провадить діяльність з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю (управитель ФФБ/ФОН);
 - 1 корпоративного інвестиційного фонду;
 - 8 інвестиційних фірм;
 - 4 депозитарних установ;
 - 4 емітентів;
- 12 **фінансових санкцій у вигляді штрафу**, з них стосовно:
 - 2 інвестиційних фірм;
 - 1 депозитарної установи;
 - 1 компанії, яка провадить діяльність з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю (управителі ФФБ/ФОН);
 - 4 компаній з управління активами;
 - 1 фінансової компанії;
 - 1 юридичної особи, яка провадить діяльність як інвестиційна фірма та депозитарна установа;
 - 1 іншої юридичної особи;
 - 1 емітента.

ПРАВОЗАСТОСУВАННЯ НА РИНКАХ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКАХ

Уповноваженими особами НКЦПФР на розгляд справ прийнято рішення щодо завершення проведення розгляду справ, стосовно:

- 11 компаній з управління активами;
- 1 юридичної особи, яка провадить діяльність як інвестиційна фірма та депозитарна установа;
- 1 інвестиційної фірми;
- 1 емітента;

Також, протягом III кварталу 2025 року було видано розпорядження про усунення порушення профільного законодавства, стосовно:

- 7 компаній з управління активами;
- 1 депозитарної установи;
- 1 іншої юридичної особи;
- 2 компаній, які провадять діяльність з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю (управителі ФФБ/ФОН);
- 3 інвестиційних фірм;
- 3 емітентів.

ДЕРЖАВНЕ РЕГУЛЮВАННЯ ТА НАГЛЯД У СФЕРІ ЗАПОБІГАННЯ ТА ПРОТИДІЇ ЛЕГАЛІЗАЦІЇ (ВІДМИВАННЮ) ДОХОДІВ, ОДЕРЖАНИХ ЗЛОЧИННИМ ШЛЯХОМ, ФІНАНСУВАННЮ ТЕРОРИЗМУ ТА ФІНАНСУВАННЮ РОЗПОВСЮДЖЕННЯ ЗБРОЇ МАСОВОГО ЗНИЩЕННЯ



- У сфері фінансового моніторингу НКЦПФР за III квартал 2025 року було здійснено 2 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 170 000 тис грн та винесено 1 вимогу стосовно усунення порушень законодавства щодо запобігання та протидії легалізації (відмиванню) доходів, одержаних злочинним шляхом, фінансуванню тероризму та фінансуванню розповсюдження зброї масового знищення стосовно компанії з управління активами.
- За результатами аналізу діяльності СПФМ протягом III кварталу 2025 року НКЦПФР направлено до Державної служби фінансового моніторингу України 11 повідомлень про підозрілі фінансові операції, проведені на ринках капіталу та організованих товарних ринках, на загальну суму 816 млн грн за участю 10 професійних учасників ринків капіталу.

ЗАХИСТ ПРАВ ІНВЕСТИВ

- У III кварталі 2025 року розпочався процес повернення активів, включно з грошовими коштами, які належать клієнтам/депонентам ТОВ «ФРІДОМ ФІНАНС УКРАЇНА», до якого застосовано санкцію у виді «блокування активів», відповідно до якого:
 - 28,7% клієнтам/депонентам ТОВ «ФРІДОМ ФІНАНС УКРАЇНА» забезпечено повернення грошових коштів за облігаціями внутрішніх державних позик України, облігаціями зовнішніх державних позик України та корпоративними облігаціями;
 - 39,40% цінних паперів зараховано на рахунки в цінних паперах їх власників;
 - 36,42% грошових коштів за погашеними облігаціями внутрішніх державних позик України, облігаціями зовнішніх державних позик України та корпоративними облігаціями повернуто клієнтам/депонентам ТОВ «ФРІДОМ ФІНАНС УКРАЇНА».

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.

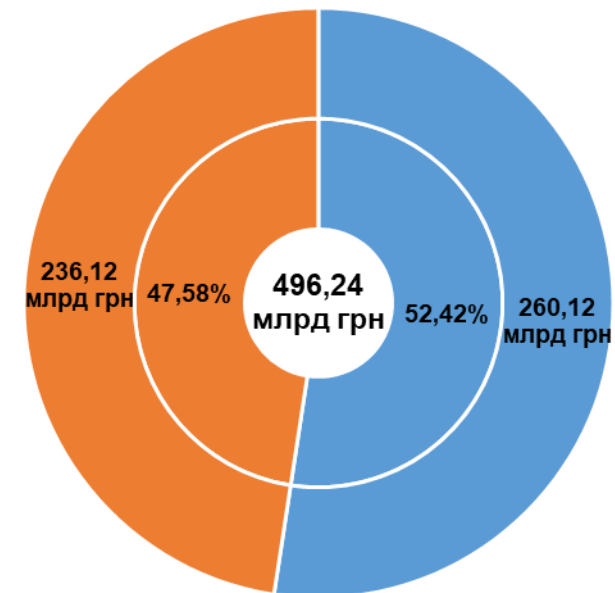
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Станом на 30.09.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу, а саме:

- діяльності з торгівлі фінансовими інструментами мали 152 професійні учасники;
- діяльності з організації торгівлі фінансовими інструментами мали 2 професійні учасники.

Загальний обсяг торгів на ринках капіталу у III кварталі 2025 року становив – 496,24 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 III кварталі 2025 року



- організовані ринки капіталу
- поза організовані ринки капіталу

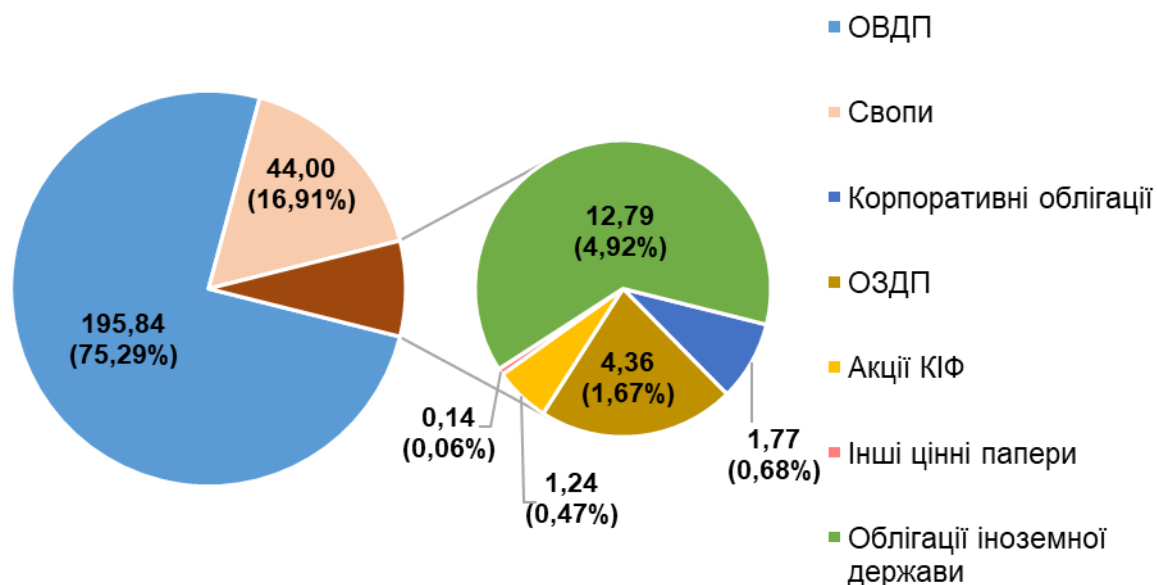
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Серед фінансових інструментів на ринках капіталу, найбільший обсяг торгів у III кварталі 2025 року припадав на операції з облігаціями внутрішніх державних позик України – 80,99% (на суму 401,89 млрд грн).

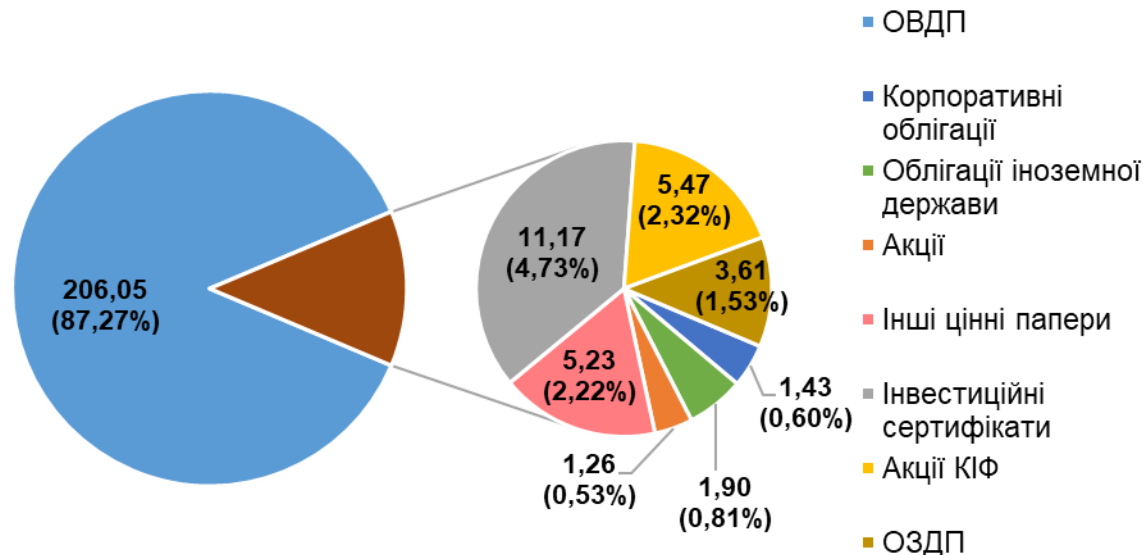
На ринках капіталу у III кварталі 2025 року відбувалась торгівля наступними фінансовими інструментами, крім ОВДП, зокрема найбільші за обсягом з:

- свопами – 44,00 млрд грн
- облігаціями іноземної держави – 14,69 млрд грн
- інвестиційними сертифікатами – 11,17 млрд грн
- ОЗДП – 7,96 млрд грн
- акціями КІФ – 6,70 млрд грн
- корпоративними облігаціями – 3,20 млрд грн

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



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



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

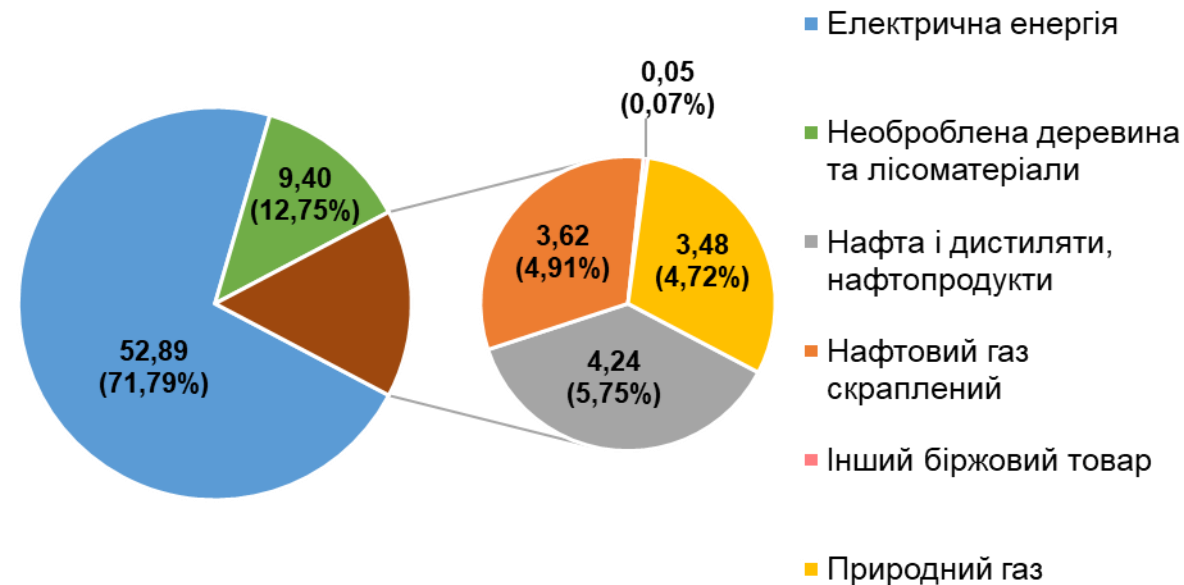
Станом на 30.09.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на організованих товарних ринках - діяльності з організації торгівлі продукцією на товарних біржах мали 4 професійні учасники.

Загальна вартість укладених угод на товарних біржах у III кварталі 2025 року становила 73,68 млрд грн.

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

- електричною енергією – 71,79% (52,89 млрд грн);
- необробленою деревиною та лісоматеріалами – 12,75% (9,40 млрд грн);
- нафтою і дистилатами, нафтопродуктами – 5,75% (4,24 млрд грн).

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



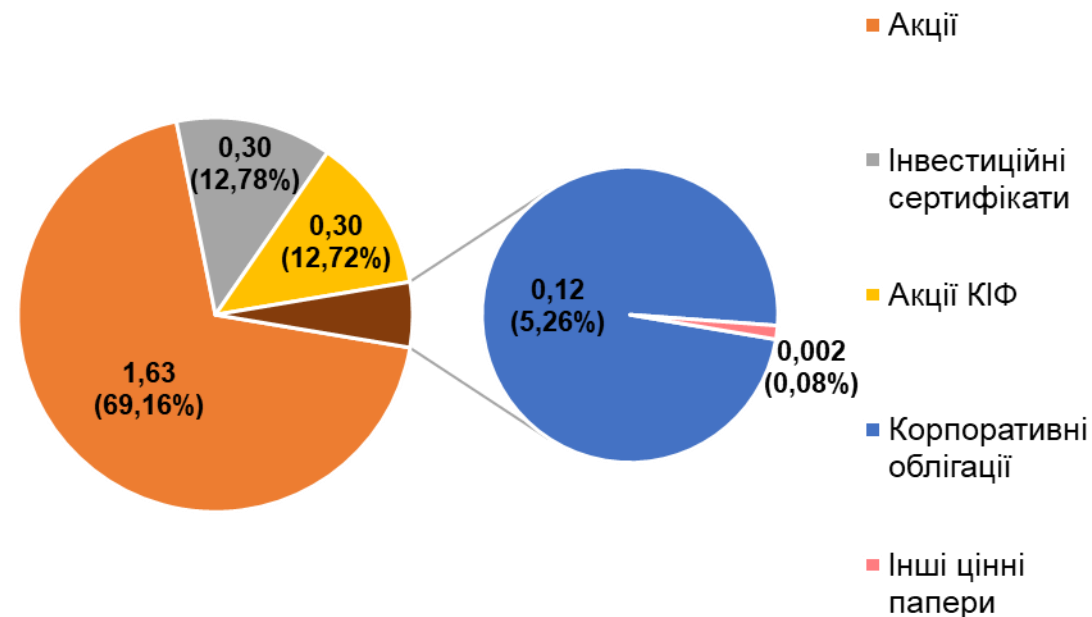
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

За даними Центрального депозитарію цінних паперів, станом на 30.09.2025 обслуговувалось 10789 випусків цінних паперів на загальну номінальну вартість 2,36 трлн грн.

У III кварталі 2025 року Центральним депозитарієм цінних паперів:

- проведено 171,60 тис облікових операцій з цінними паперами номінальною вартістю 86,93 млрд грн;
- складено 4242 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 30.09.2025, трлн грн



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Станом на 30.09.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу - депозитарної діяльності депозитарної установи мали 133 професійні учасники.

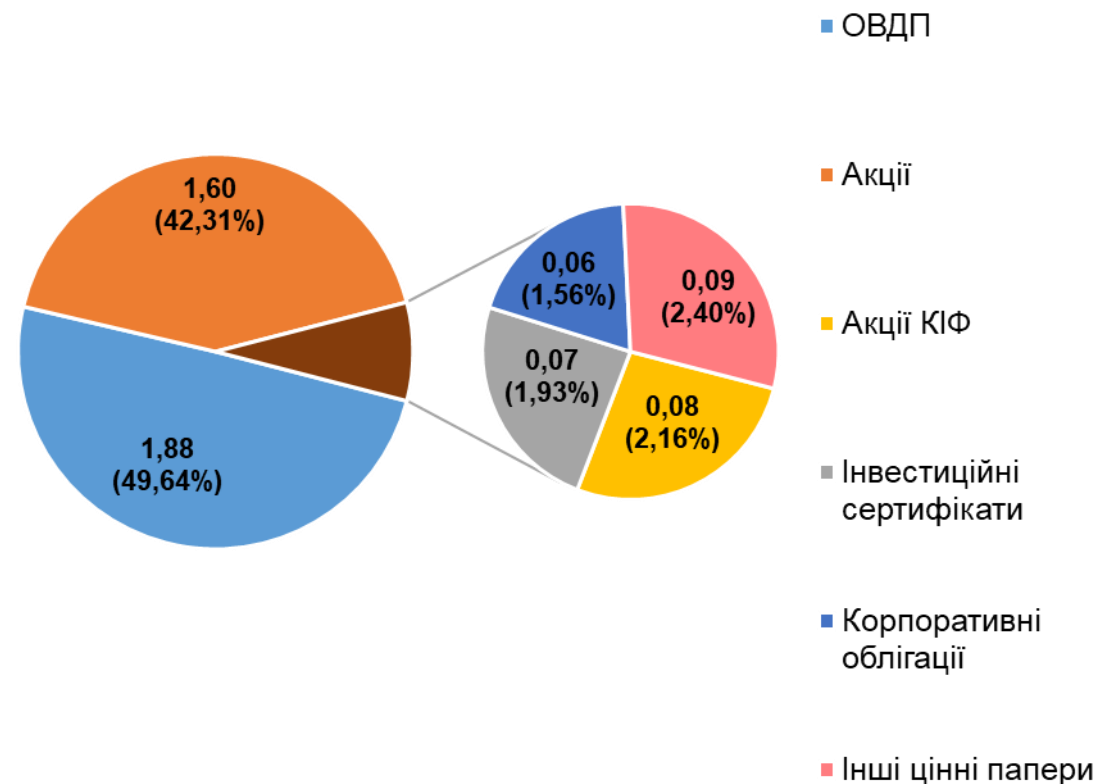
За даними депозитарних установ, станом на 30.09.2025 в системі депозитарного обліку було відкрито більше 4 млн рахунків власників цінних паперів, за договором з:

- депонентом – 1,04 млн рахунків в цінних паперах;
- емітентом при дематеріалізації – 3,04 млн рахунків.

У III кварталі 2025 року депозитарними установами було відкрито 32,38 тис рахунків власників цінних паперів.

Загальний обсяг номінальної вартості цінних паперів, що належать власникам цінних паперів, станом на 30.09.2025, становив 3,79 трлн грн, з них 49,64% зосереджено в облігаціях внутрішніх державних позик України та 42,31% в акціях.

Розподіл загальної номінальної вартості цінних паперів, що належать власникам цінних паперів, за видами фінансових інструментів, станом на 30.09.2025, трлн грн

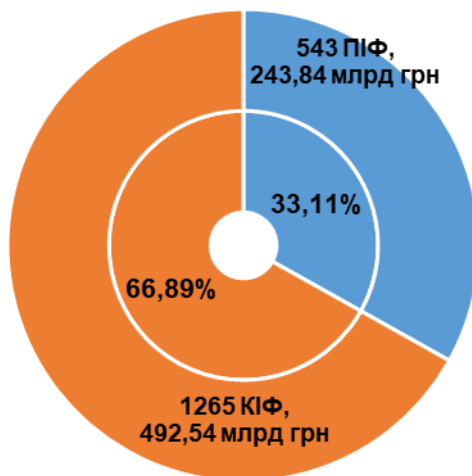


СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Станом на 30.09.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу - діяльності з управління активами інституційних інвесторів мали 268 професійних учасників.

За даними компаній з управління активами, станом на 30.09.2025, щодо результатів діяльності 1808 діючих інститутів спільного інвестування, загальна сума активів діючих ІСІ становила 736,38 млрд грн, вартість чистих активів діючих ІСІ – 625,99 млрд грн.

Вартість активів діючих ІСІ за видами, станом на
30.09.2025, млрд грн

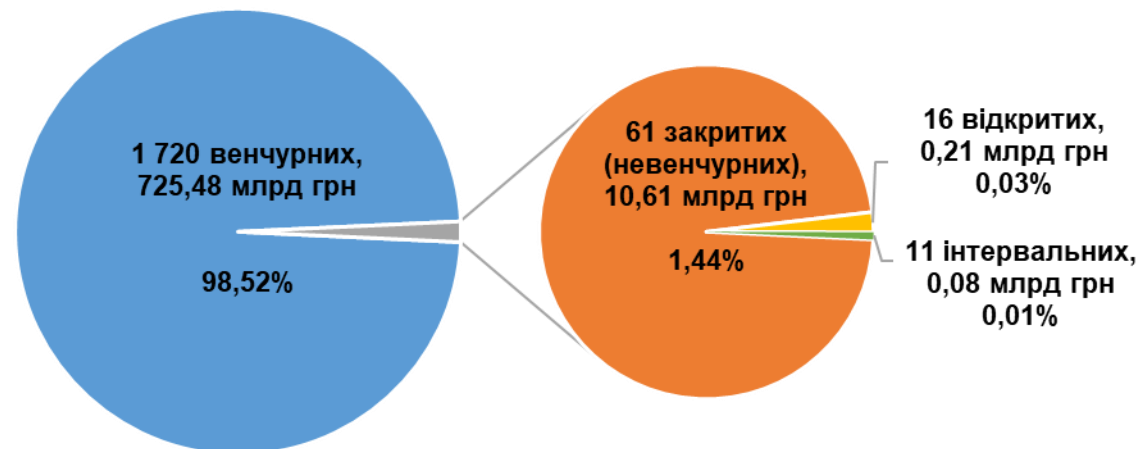


Протягом III кварталу 2025 активи ІСІ зросли на 2,07% (14,9 млрд грн) за рахунок збільшення їх кількості, додаткового розміщення ЦП та здійснених операцій з активами.

В загальних активах ІСІ частка венчурних інвестиційних фондів становить 98,52%, частка закритих (невенчурних) ІСІ – 1,44%.

Найменша частка належить ІСІ відкритого та інтервального типу, так як сумарно їх активи становлять 286,82 млн грн.

Вартість активів діючих ІСІ за типами, станом на
30.09.2025, млрд грн



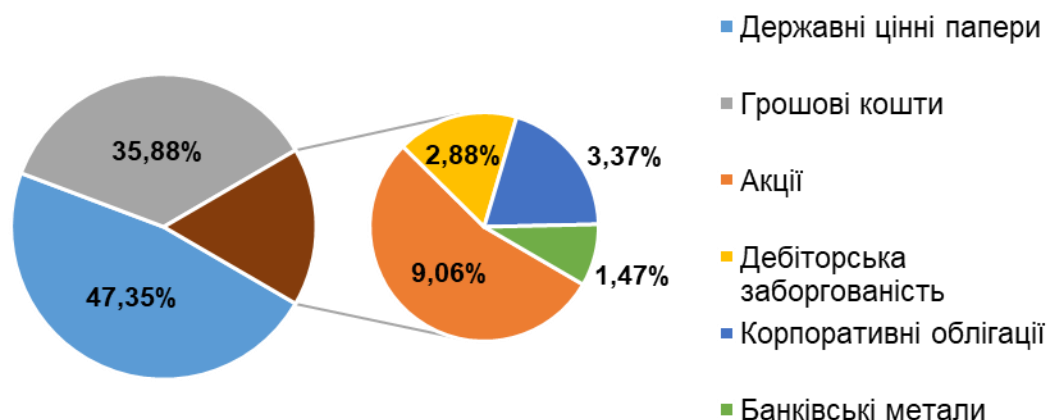
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

В структурі активів 16 відкритих ІСІ переважають державні цінні папери та грошові кошти (47,35% та 35,88% відповідно). Протягом III кварталу 2025 активи відкритих ІСІ збільшились на 5% (або на 10,9 млн грн). Вартість активів становила 211,68 млн грн.

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

Найбільша частка інвесторів за розподілом номінальної вартості розміщених цінних паперів відкритих ІСІ припадає на фізичних осіб - резидентів – 83%.

Структура активів відкритих ІСІ

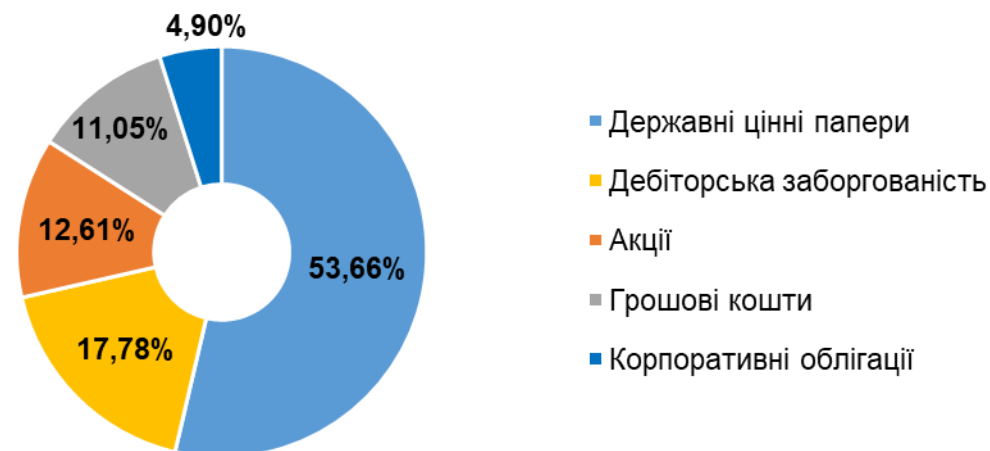


В структурі активів 11 інтервальних ІСІ переважають державні цінні папери (53,66%). Протягом III кварталу 2025 активи інтервальних ІСІ збільшились на 3,5 % та становлять 75,13.

Середньозважений показник зміни вартості чистих активів у розрахунку на 1 цінний папір інтервальних ІСІ за III квартал 2025 становить 3,6%.

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

Структура активів інтервальних ІСІ



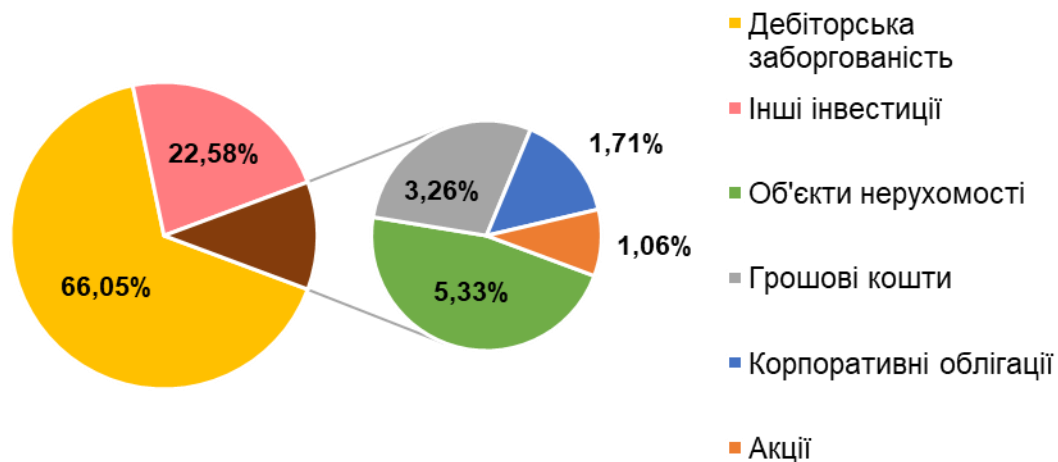
СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

В структурі активів 1720 венчурних ІСІ переважає дебіторська заборгованість (66,05%), більша частина якої складається з позики (287,01 млрд грн). Протягом III кварталу 2025 активи венчурних ІСІ збільшились на 3% (або на 23,27 млрд грн). Вартість активів становила 725,48 млрд грн.

Середньозважений показник зміни вартості чистих активів у розрахунку на 1 цінний папір венчурних ІСІ за III квартал 2024 становить 5,1%, 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



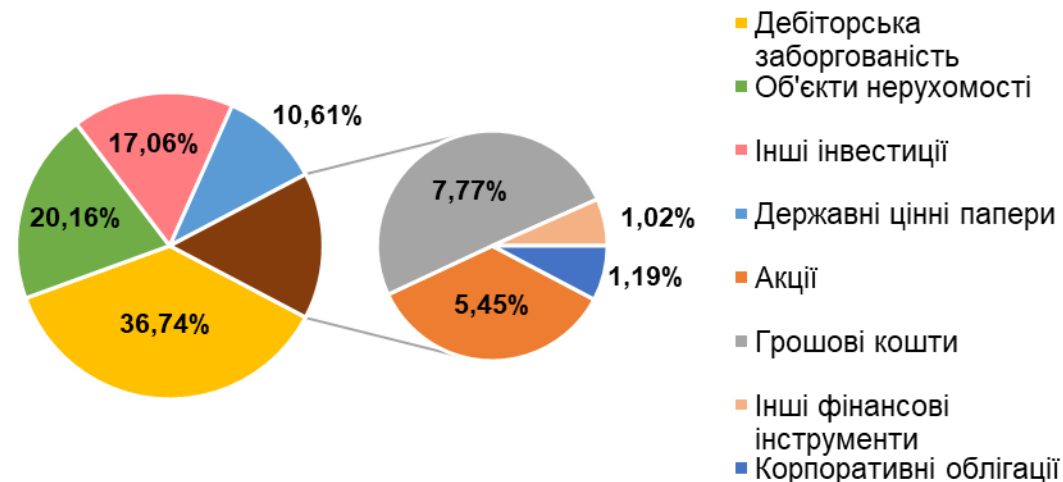
В структурі активів 61 закритого невенчурного ІСІ переважає дебіторська заборгованість та об'єкти нерухомості (36,74% та 20,16% відповідно).

Протягом III кварталу 2025 активи закритих ІСІ зменшились на 44% (або на 8,36 млрд грн). Вартість активів становила 10,61 млрд грн.

Середньозважений показник зміни вартості чистих активів у розрахунку на 1 цінний папір закритих ІСІ за III квартал 2025 становить 3,5%, 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 (76,7% та 22,5% відповідно).

Структура активів закритих (невенчурних) ІСІ



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

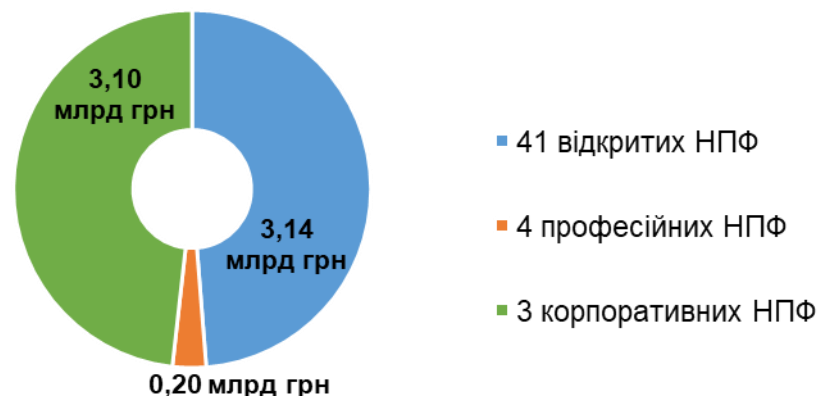
Станом на 30.09.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу - діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів мали 15 професійних учасників.

За даними адміністраторів недержавних пенсійних фондів, станом на 30.09.2025, щодо результатів діяльності недержавних пенсійних фондів, загальна вартість активів 48 НПФ становила 6,43 млрд грн, а чиста вартість активів – 6,42 млрд грн.

Найбільшим за обсягом активів є КНПФ НБУ (2,7 млрд грн).

Протягом III кварталу 2025 активи НПФ зросли на 4,1 % (252,71 млн грн) за рахунок додаткових внесків, здійснених операцій з пенсійними активами та доходів, нарахованих за пенсійними активами.

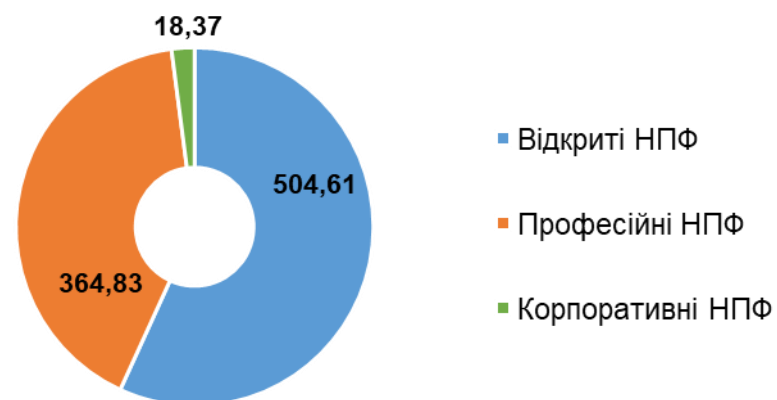
Вартість активів за видами НПФ станом на 30.09.2025



Станом на 30.09.2025 загальна кількість учасників НПФ становила 887,8 тис. осіб (станом на 30.06.2025 – 887,9 тис. осіб), при цьому лише 2,5 тис. осіб отримують пенсію на визначений строк.

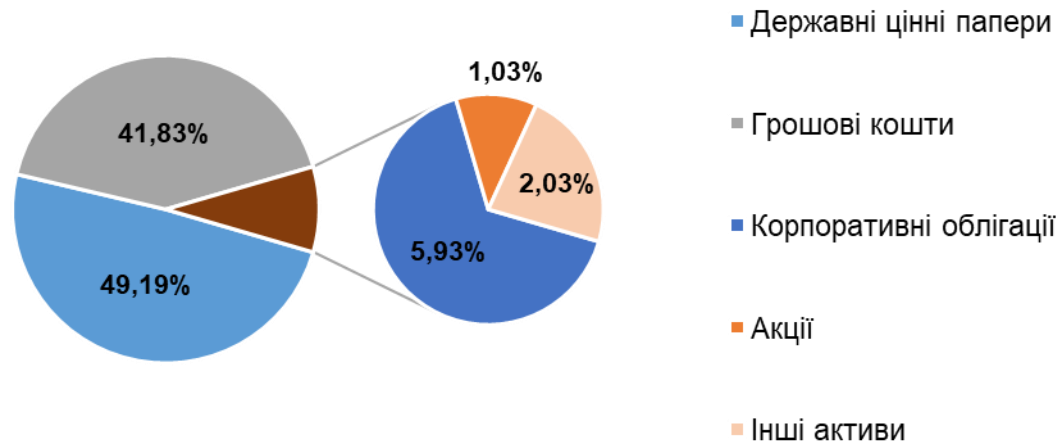
Найбільша частка учасників, які отримують пенсію на визначений строк, належить до учасників КНПФ НБУ.

Кількість учасників за видами НПФ станом на 30.09.2025, тис. осіб



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Структура активів НПФ, станом на 30.09.2025



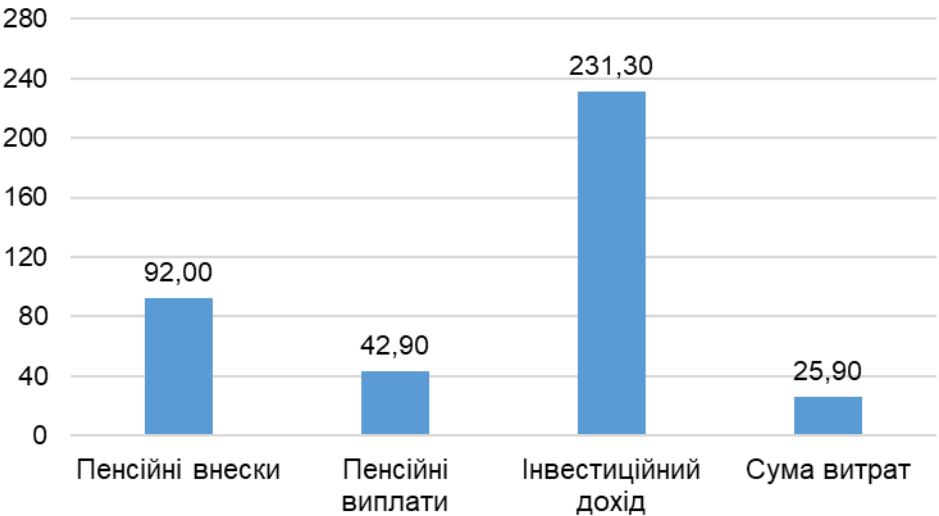
У структурі активів НПФ станом на 30.09.2025 переважали:

- державні цінні папери
- грошові кошти
- корпоративні облігації

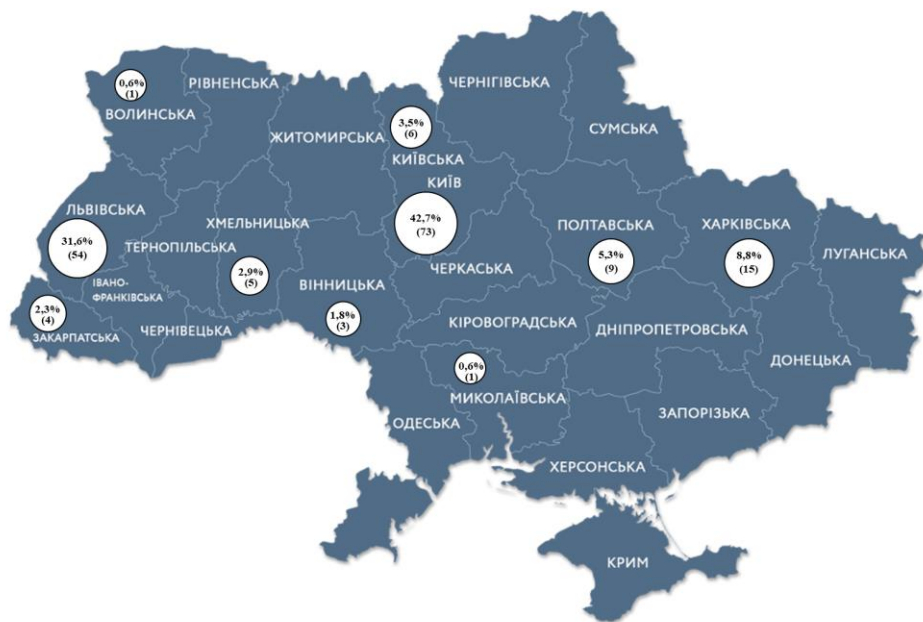
Протягом III кварталу 2025 року інвестиційний дохід недержавних пенсійних фондів склав 231,3 млн грн.

Середньозважений показник зміни чистої вартості одиниці пенсійних активів за III квартал 2025 року склав 3,07 % (без урахування КНПФ НБУ) та 3,34% (з урахуванням КНПФ НБУ).

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



СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ



Станом на 30.09.2025, 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 29 управителів. Протягом III кварталу 2025 року НКЦПФР було прийнято постанову щодо припинення дії ліцензії стосовно 1 управителя.

Станом на 30.09.2025 в Україні діяв 171 ФФБ, який фінансував спорудження 298 об'єктів будівництва. Найбільша кількість діючих ФФБ займається фінансуванням спорудження об'єктів будівництва у місті Києві, Львівській та Харківській областях.

У III кварталі 2025 управителями було:

- відкрито – 1 ФФБ;
- закрито – 9 ФФБ.

Станом на 30.09.2025 кількість довірителів усіх діючих ФФБ становила 35756 осіб.

Загальна вартість будівництва усіх об'єктів, що фінансуються ФФБ, станом на 30.09.2025 склала 58,52 млрд грн.

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

