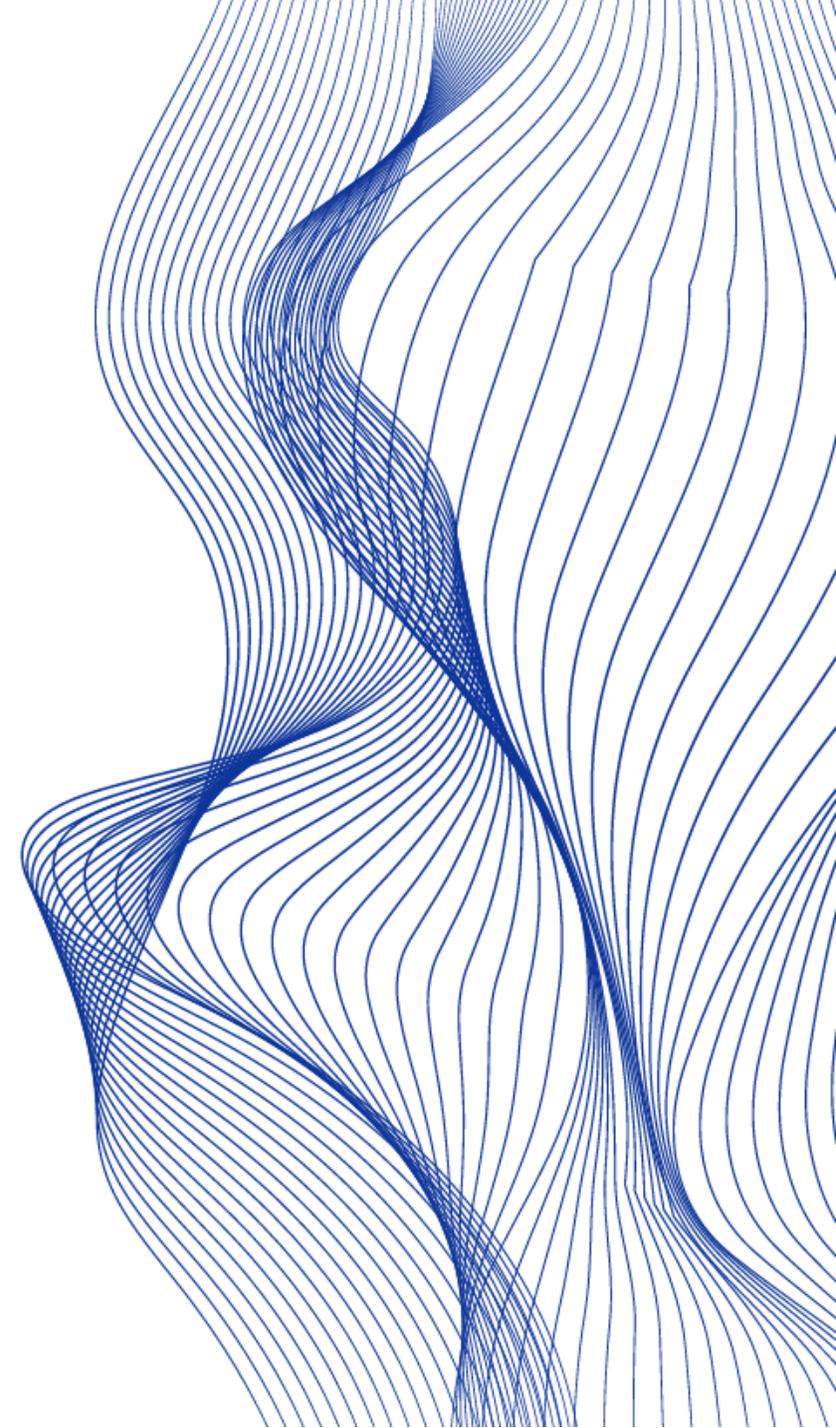


# Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку

Аналітична довідка

за IV квартал 2025 року



# РОЗВИТОК ЗАКОНОДАВСТВА

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



## НКЦПФР протягом IV кварталу 2025 року:

- Здійснювалось супроводження законопроектів «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 законопроектів з представниками Світового банку та учасниками ринку з метою врахування їх зауважень і пропозицій для подальшого доопрацювання. За результатами доопрацювання підготовлено комплексні пропозиції до законопроекту № 13246 для подання до Верховної Ради України.
- Здійснювалась розробка законопроекту щодо сек'юритизації та облігацій з покриттям, метою якого є впровадження в національне законодавство положень відповідних актів ЄС. Протягом IV кварталу 2025 року Комісією проводились постатейні обговорення положень зазначеного законопроекту з представниками Світового банку, ЄБРР, IFC. У грудні 2025 року завершено підготовку першого драфту вказаного законопроекту. У січні 2026 року його буде направлено міжнародним партнерам та українським зацікавленим особам для висловлення їхньої позиції.
- 12 грудня 2025 року на розгляд Верховної Ради України було внесено розроблений Комісією законопроект «Про внесення змін до Податкового кодексу України та інших законів України щодо механізмів заохочення індивідуального інвестування та підтримки національних емітентів» (реєстраційний № 14296). Зазначений законопроект розроблено з метою формування в Україні сталої культури довгострокового інвестування та мобілізації внутрішніх фінансових ресурсів для розвитку економіки через залучення заощаджень громадян до національних ринків капіталу шляхом запровадження особових інвестиційних рахунків із прозорими правилами функціонування та податковими стимулами, що відповідає кращим міжнародним практикам країн ЄС, США та Канади.  
Запропоновані механізми дозволять переорієнтувати заощадження населення з готівкових та короткострокових форм зберігання коштів у продуктивні інвестиції, водночас стимулюючи фінансову грамотність і відповідальну інвестиційну поведінку громадян.

- Завершено аналіз Директиви № 2004/109/ЄС про гармонізацію вимог щодо прозорості інформації про емітентів, цінні папери яких допущено до торгівлі на регульованому ринку, Регламенту (ЄС) № 2015/2365 про розкриття інформації про фінансові операції з фінансовими інструментами та використання фінансових інструментів, наданих у забезпечення, та Регламенту (ЄС) № 2017/1129 про проспекти емісії, що підлягають публікації у разі публічної пропозиції цінних паперів або їх допуску до торгів на регульованому ринку, на предмет відповідності законодавства України їхнім положенням.

За технічної допомоги ЄБРР завершено аналіз прогалин в українському законодавстві відповідно до положень Директиви Європейського Парламенту і Ради 98/26/ЄС від 19 травня 1998 року про остаточність розрахунків у платіжних системах та системах розрахунків за операціями із цінними паперами, Директиви Європейського Парламенту і Ради 2002/47/ЄС від 6 червня 2002 року щодо угод про фінансове забезпечення, Регламенту Європейського Парламенту і Ради № 909/2014 від 23 липня 2014 року про вдосконалення розрахунків за операціями із цінними паперами в Європейському Союзі та про центральних депозитаріїв цінних паперів, а також про внесення змін і доповнень до директив 98/26/ЄС і 2014/65/ЄС та Регламенту (ЄС) № 236/2012, Регламенту Європейського Парламенту і Ради № 648/2012 від 4 липня 2012 року про позабіржові деривативи, ЦК та торгіві репозиторії, Регламенту Європейського Парламенту і Ради № 2022/858 від 30 травня 2022 року про пілотний режим для інфраструктур ринку на основі технології розподіленого реєстру та про внесення змін до Регламентів (ЄС) № 600/2014 та (ЄС) № 909/2014, Директиви 2014/65/ЄС, Регламенту Європейського Парламенту і Ради № 2021/23 від 16 грудня 2020 року про механізм відновлення платоспроможності та врегулювання центральних контрагентів, про внесення змін до Регламентів (ЄС) № 1095/2010, (ЄС) № 648/2012, (ЄС) № 600/2014, (ЄС) № 806/2014 та (ЄС) 2015/2365, а також Директив 2002/47/ЄС, 2004/25/ЄС, 2007/36/ЄС, 2014/59/ЄС та (ЄС) 2017/1132.

За результатами проведених аналізів здійснюється підготовка до подальшого розроблення відповідних законопроектів.

# РОЗВИТОК ЗАКОНОДАВСТВА

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



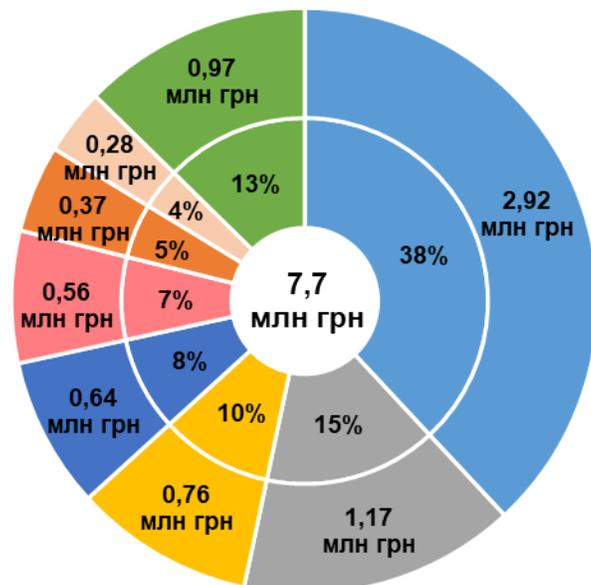
## НКЦПФР у IV кварталі 2025 року прийнято та систематизовано:

- 17 нормативно-правових актів НКЦПФР, які підлягають державній реєстрації в Міністерстві юстиції України, серед них:
  - Рішення НКЦПФР від 14.11.2025 09/21/3187/K03 «Про затвердження Положення про структуру власності юридичних осіб, процедуру та умови отримання погодження Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку істотної участі у професійних учасниках ринків капіталу та організованих товарних ринків», зареєстроване у Міністерстві юстиції України 28.11.2025 за № 1785/45191, яким встановлюються вимоги до структури власності юридичних осіб, їх ділової репутації та встановлюються умови отримання погодження НКЦПФР істотної участі у професійних учасниках ринків капіталу та організованих товарних ринків.
  - Рішення НКЦПФР від 19.12.2025 № 09/21/3402/K03 «Про затвердження Положення про розкриття інформації авторизованими рейтинговими агентствами», зареєстроване у Міністерстві юстиції України 31.12.2025 за № 1984/45390, 1985/45391, яким визначається порядок, строки і вимоги розкриття регулярної інформації про авторизоване рейтингове агентство та додаткові відомості, що містяться в такій інформації, а також інформації про рейтингову діяльність авторизованого рейтингового агентства.
  - Рішення НКЦПФР від 19.12.2025 року № 09/21/3408/K03 «Про затвердження Порядку авторизації рейтингового агентства та ведення реєстру авторизованих рейтингових агентств», зареєстроване в Міністерстві юстиції України 31.12.2025 за № 1979/45385, яким встановлюються вимоги до рейтингових агентств, у тому числі які входять до групи рейтингових агентств, іноземних рейтингових агентств, які мають намір провадити діяльність з визначення публічних кредитних та суверенних рейтингів в Україні, процедуру авторизації НКЦПФР таких рейтингових агентств, включення їх до реєстру авторизованих рейтингових агентств, відкликання авторизації, а також процедуру ведення НКЦПФР такого реєстру.
  - Рішення НКЦПФР від 19.12.2025 № 09/21/3398/K03 «Про внесення змін до рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 22 липня 2021 року № 555», зареєстроване у Міністерстві юстиції України 31.12.2025 за № 1972/45378.
- 5 нормативно-правові акти НКЦПФР, які не підлягають державній реєстрації у Міністерстві юстиції України на період дії воєнного стану, серед них:
  - Рішення НКЦПФР від 19.12.2025 № 09/21/3403/K03 «Про окремі питання використання кредитних рейтингів міжнародних рейтингових агентств під час дії воєнного стану».
- 1 нормативно-правовий акт НКЦПФР, який не підлягає державній реєстрації у Міністерстві юстиції України у випадках, встановлених Законами України:
  - Рішення НКЦПФР від 03.10.2025 № 09/21/2977/K03 «Про внесення змін до Порядку ведення облікової системи часток товариств з обмеженою відповідальністю та товариств з додатковою відповідальністю».

# НАДАННЯ АДМІНІСТРАТИВНИХ ПОСЛУГ НКЦПФР

У IV кварталі 2025 року до управління «Єдине вікно» надійшло 2253 пакети документів щодо надання адміністративних послуг, за результатами їх розгляду надано 658 адміністративних послуг, з них: 162 безоплатні та 496 платних послуг на суму фактичних надходжень до бюджету майже 7,7 млн грн.

Розподіл суми фактичних надходжень до бюджету за надані платні адміністративні послуги у IV 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 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 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
- 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 звіту про результати емісії цінних паперів (крім цінних паперів ІСІ)
- Інші послуги

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

- зареєстровано 108 змін до регламенту ІСІ;
- прийнято 95 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;
- скасовано 66 реєстрацій випуску цінних паперів (крім цінних паперів ІСІ);
- погоджено 48 проектів статуту КІФ з реєстрацією випуску акцій з метою формування початкового статутного капіталу КІФ з видачею тимчасового свідоцтва про реєстрацію випуску акцій.

# НАДАННЯ АДМІНІСТРАТИВНИХ ПОСЛУГ НКЦПФР

Загальний обсяг випусків емісійних цінних паперів, зареєстрованих НКЦПФР впродовж IV кварталу 2025 року, становив 47,76 млрд грн.

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



У IV кварталі 2025 року за ініціативою Комісії було допущено до обігу на території України 13 боргових цінних паперів, емітентами яких є іноземні держави (3 цінні папери Сполучених Штатів Америки, 3 цінні папери Федеративної Республіки Німеччина, 4 цінні папери Французької Республіки та 3 цінні папери Великої Британії).

# НАДАННЯ АДМІНІСТРАТИВНИХ ПОСЛУГ НКЦПФР



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

## Акцій:

- ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «УКРАЇНСЬКА ФІНАНСОВА ЖИТЛОВА КОМПАНІЯ»
- ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ХОЛДИНГОВА КОМПАНІЯ «КИЇВМІСЬКБУД»
- ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «АДМ ІЛЛІЧІВСЬК»

## Корпоративних облігацій:

- ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «НОВАПЕЙ КРЕДИТ»
- ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ДРАЙВ ЛІЗИНГ»
- ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ФІНАНСОВА КОМПАНІЯ «АФАЛІНА»

## Акцій КІФ:

- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ВІСТ»
- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «СОРАНО»
- АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «БРАССЕЛС»

## Інвестиційних сертифікатів:

- ПАЙОВИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ЗАКРИТИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «ОТП ДИВІДЕНДНИЙ» ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ «ОТП КАПІТАЛ»
- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «РЕНЕСАНС» ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ «ПАТРІОТ»
- ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «СКАЙ ІНВЕСТ» ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ «ПАТРІОТ»

## Участь у євроінтеграційних процесах

- Підготовка плану заходів з виконання рекомендацій Європейської Комісії, представлених у Звіті про прогрес України в рамках Пакета розширення Європейського Союзу 2025 року.
- Участь у засіданнях Кластерів 1, 2 Підкомітету з питань економіки та іншого галузевого співробітництва Комітету асоціації між Україною та ЄС.
- Участь у десятому засіданні Комітету асоціації Україна – ЄС у торговельному складі (2 грудня 2025 року, м. Брюссель, Королівство Бельгія, гібридний формат).
- Підготовка проекту Національної програми адаптації законодавства України до права Європейського Союзу (acquis ЄС) з урахуванням результатів офіційної оцінки ЄС (скринінгу) стану імплементації права ЄС (acquis ЄС) у національне законодавство у частині переговорних розділів 6 «Корпоративне право», 9 «Фінансові послуги», 2 «Свобода пересування працівників» Кластера 2 «Внутрішній ринок» та у частині переговорного розділу 19 «Соціальна політика та працевлаштування» Кластера 3 «Конкурентоспроможність та інклюзивне зростання».
- Участь у засіданнях Міжвідомчої робочої групи з питань забезпечення переговорного процесу про вступ України до Європейського Союзу та адаптації законодавства України до права Європейського Союзу.
- 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, свободи руху капіталу, фінансових послуг, свободи переміщення працівників, довкілля та зміни клімату, оподаткування з метою розгляду та схвалення проекту Національної програми адаптації законодавства України до права Європейського Союзу (acquis ЄС).

## Міжнародна співпраця та професійний розвиток

- Участь представників НКЦПФР в міжнародних заходах, зокрема:
  - зустріч з представниками Європейського банку реконструкції та розвитку (ЄБРР), присвячена обговоренню питань співпраці та розвитку фінансових ринків;
  - навчальна програма TheCityUK – CISI «Фінансування майбутнього України», спрямована на поглиблення знань щодо залучення капіталу та відновлення економіки України;
  - вебінар ОЕСР «EU4BUSINESS: підвищення торговельного потенціалу та конкурентоспроможності в країнах Східного партнерства. Огляд конкурентоспроможності – зустріч регіональних стейкхолдерів»;
  - участь у Круглому столі щодо зміцнення фінансових ринків України та корпоративного управління у межах Програми ОЕСР для України;
  - вебінар Комісії з цінних паперів і бірж США (SEC) «Програма контролю технологій (Technology Control Program, TCP)».
- 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.

## Двостороння взаємодія з регуляторами інших країн

- Направлено запити до Financial Conduct Authority (FCA), Australian Securities & Investments Commission (ASIC), Financial Services Agency of Japan (FSA), Cyprus Securities and Exchange Commission (CySec) та Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) 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).
- 23.12.2025 підписано Протокол про Продовження Спільної Декларації про Наміри щодо установлення інституційного партнерства з метою посилення співпраці у визначених сферах нагляду за ринками цінних паперів між BaFin та НКЦПФР на 2026 рік.

# НАГЛЯД ЗА ДІЯЛЬНІСТЮ ПРОФЕСІЙНИХ УЧАСНИКІВ РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

НКЦПФР протягом IV 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 IV кварталі 2025 року уповноваженою особою Комісії було порушено 63 справи про порушення профільного законодавства, з них 20 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».
- 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 31.12.2025 у переліку знаходилося 458 інвестиційних проектів, що відповідають ознакам сумнівності та/або недобросовісного залучення коштів, віртуальних активів, інших платіжних засобів інвесторів.

Протягом IV кварталу 2025 року Комісією було додано до переліку 11 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 IV кварталі 2025 року:

- порушено 43 справи про порушення профільного законодавства відносно емітентів;
- проведено 6 наглядів за реєстрацією акціонерів, проведенням загальних зборів, голосуванням та підбиттям його підсумків на загальних зборах акціонерних товариств;
- прийнято 24 акта, визначених пунктами 67 – 69, 81 частини першої статті 7 та статтею 29 Закону України «Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків», а саме:
  - 8 актів щодо заборони на вчинення та/або виконання деривативних контрактів, правочинів щодо цінних паперів у відношенні 29 учасників ринків капіталу;
  - 1 акт щодо скасування заборони на вчинення та/або виконання деривативних контрактів, правочинів щодо цінних паперів, накладеної 1 актом Комісії у відношенні 1 учасника ринків капіталу;
  - 8 актів щодо заборони на внесення змін до системи депозитарного обліку щодо цінних паперів певного емітента або певного власника, у відношенні 29 учасників ринків капіталу;
  - 4 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 10 актами Комісії у відношенні 4 учасників ринків капіталу;
  - 3 акти щодо надання окремого дозволу на проведення вичерпного переліку операцій у відношенні цінних паперів 4 учасників ринків капіталу.

# ПРАВОЗАСТОСУВАННЯ НА РИНКАХ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКАХ

У IV кварталі 2025 року уповноваженими особами Комісії на розгляд справ про порушення профільного законодавства було розглянуто 41 справу відносно професійних учасників ринків капіталу та організованих товарних ринків:



Разом із цим, у IV кварталі 2025 року уповноваженими особами Комісії на розгляд справ про порушення профільного законодавства було розглянуто 50 справ відносно емітентів.

Протягом IV кварталу 2025 року уповноваженими особами НКЦПФР на розгляд справ про порушення профільного законодавства було розглянуто 91 справу, за результатами яких застосовано заходи впливу у вигляді:

- 13 фінансових санкцій (штрафів), з них стосовно:
  - 1 депозитарної установи;
  - 5 компаній з управління активами;
  - 1 оператора організованого ринку капіталу (фондової біржі);
  - 1 юридичної особи, яка провадить діяльність як інвестиційна фірма та депозитарна установа;
  - 2 депозитарних установ;
  - 4 емітентів;
  - 1 інвестиційної фірми.
- 3 припинень дій ліцензій (анулювання), з них стосовно:
  - 1 юридичної особи, яка провадить діяльність як інвестиційна фірма та депозитарна установа;
  - 2 компаній з управління активами;
- 68 публічних попереджень, з них стосовно:
  - 1 адміністратора пенсійного фонду;
  - 4 компаній з управління активами;
  - 13 корпоративних інвестиційних фондів;
  - 1 інвестиційної фірми;
  - 2 депозитарних установ;
  - 3 компаній, які провадять діяльність з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю (управитель ФФБ/ФОН);
  - 44 емітентів.

# ПРАВОЗАСТОСУВАННЯ НА РИНКАХ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКАХ



Уповноваженими особами НКЦПФР на розгляд справ прийнято 6 рішень щодо завершення проведення розгляду справ, стосовно:

- 4 компаній з управління активами;
- 2 емітента.

Протягом IV кварталу 2025 року було видано 12 розпоряджень про усунення порушення профільного законодавства, стосовно:

- 1 компанії, яка провадить діяльність з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю (управителі ФФБ/ФОН);
- 1 юридичної особи, яка провадить діяльність як інвестиційна фірма та депозитарна установа;
- 10 емітентів.

Разом з цим, уповноваженими особами НКЦПФР на розгляд справ про порушення профільного законодавства:

- **винесено постанову про затвердження угоди про врегулювання наслідків вчинення порушення профільного законодавства**, стосовно: 1 інвестиційної фірми;
- **винесено постанову про закриття справи про правопорушення** вимог законодавства щодо запобігання та протидії легалізації (відмиванню) доходів, одержаних злочинним шляхом, фінансуванню тероризму та фінансуванню розповсюдження зброї масового знищення, стосовно: 1 депозитарної установи.

- У сфері фінансового моніторингу НКЦПФР за IV квартал 2025 року було здійснено 4 заходи безвиїзного нагляду за діяльністю суб'єктів первинного фінансового моніторингу (далі – СПФМ).
- За результатами аналізу діяльності СПФМ протягом IV кварталу 2025 року НКЦПФР направлено до Державної служби фінансового моніторингу України 4 повідомлення про підозрілі фінансові операції, проведені на ринках капіталу та організованих товарних ринках, на загальну суму понад 130 млн грн та 1 млн 49 тис доларів США за участю 5 професійних учасників ринків капіталу.

- 25.07.2025 за № 09/21/2643/К03 НКЦПФП було прийнято рішення «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», затверджене в Міністерстві юстиції України 31.07.2025 за №1124/44530.
- Порядок повернення активів, включно з грошовими коштами, які належать клієнтам/депонентам професійного учасника ринків капіталу, до якого застосовано санкцію у виді «блокування активів» прийнятий НКЦПФР з метою забезпечення повернення активів, включно з грошовими коштами, які належать клієнтам/депонентам професійного учасника ринків капіталу, до якого рішенням Ради національної безпеки та оборони України, введеним в дію указом Президента України, застосовано санкцію у виді «блокування активів».
- У IV кварталі 2025 року продовжувався 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:
  - 38,3% клієнтам/депонентам ТОВ «ФРІДОМ ФІНАНС УКРАЇНА» забезпечено повернення грошових коштів за облігаціями внутрішніх державних позик України, облігаціями зовнішніх державних позик України та корпоративними облігаціями;
  - 42,1% цінних паперів зараховано на рахунки в цінних паперах їх власників
  - 47,38% 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 відповідає 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.

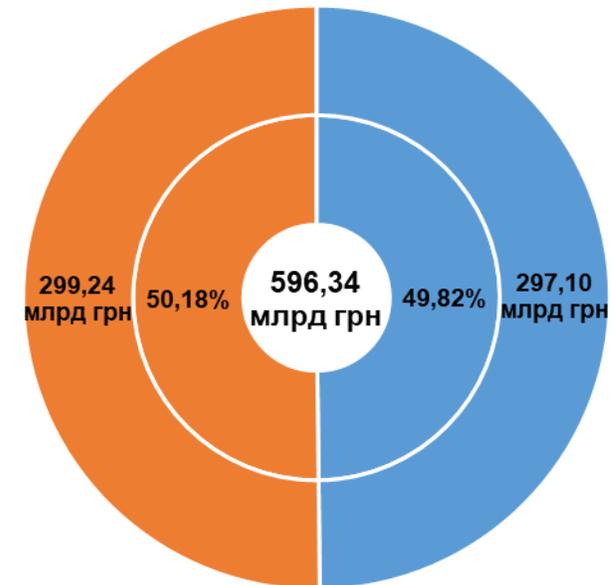
# СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Станом на 31.12.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу, а саме:

- діяльності з торгівлі фінансовими інструментами мали 150 професійних учасників;
- діяльності з організації торгівлі фінансовими інструментами мали 2 професійні учасники.

Загальний обсяг торгів на ринках капіталу у IV кварталі 2025 року становив – 596,34 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 IV кварталі 2025 року



- організовані ринки капіталу
- поза організовані ринки капіталу

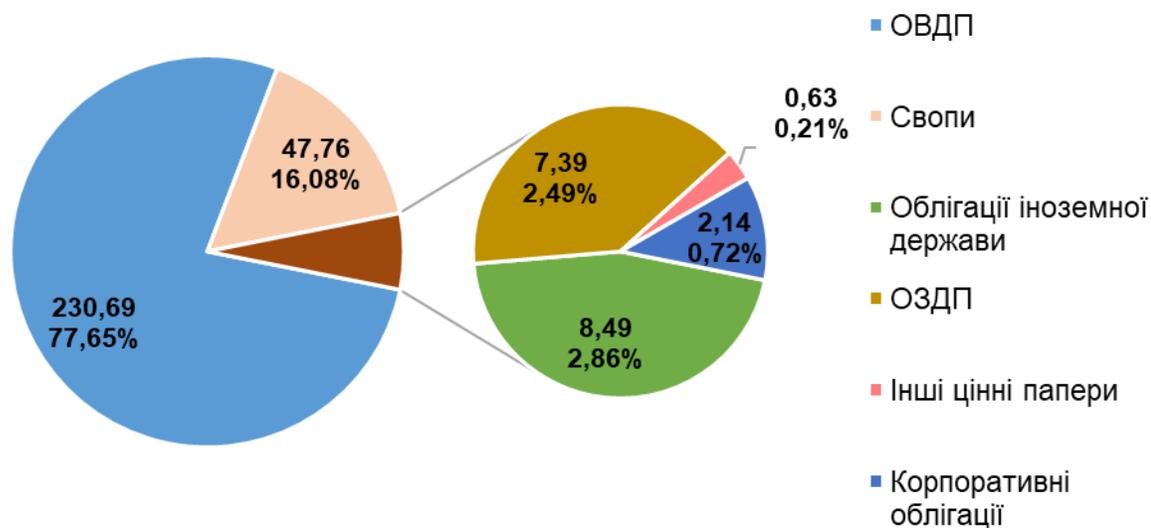
# СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Серед фінансових інструментів на ринках капіталу, найбільший обсяг торгів у IV кварталі 2025 року припадав на операції з облігаціями внутрішніх державних позик України – 81,04% (на суму 483,30 млрд грн).

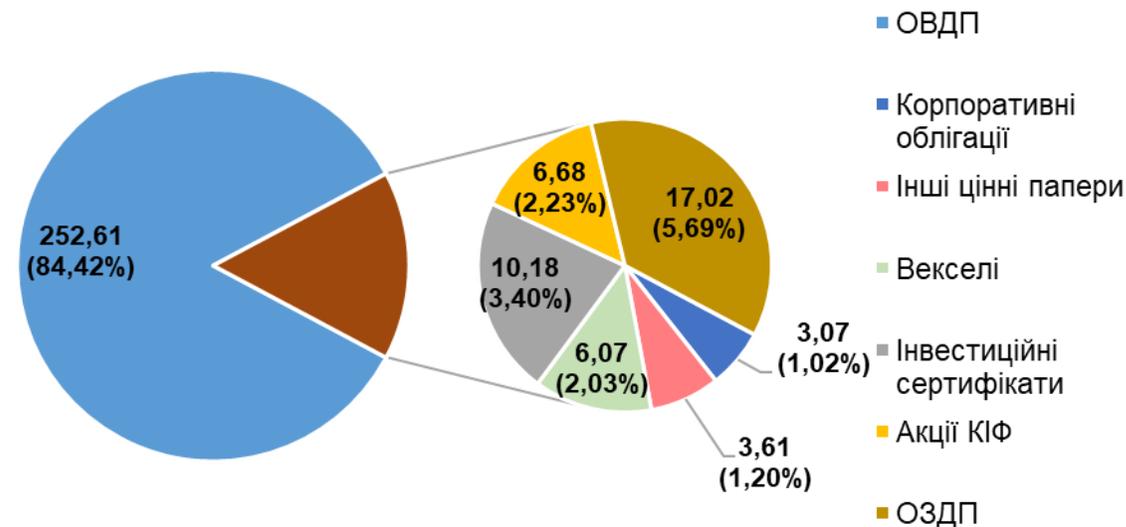
На ринках капіталу у IV кварталі 2025 року відбувалась торгівля наступними фінансовими інструментами, крім ОВДП, зокрема найбільші за обсягом з:

- свопами – 47,76 млрд грн
- ОЗДП – 24,41 млрд грн
- інвестиційними сертифікатами – 10,51 млрд грн
- облігаціями іноземної держави – 8,56 млрд грн
- акціями КІФ – 6,85 млрд грн
- вексями – 6,07 млрд грн

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



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



# СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

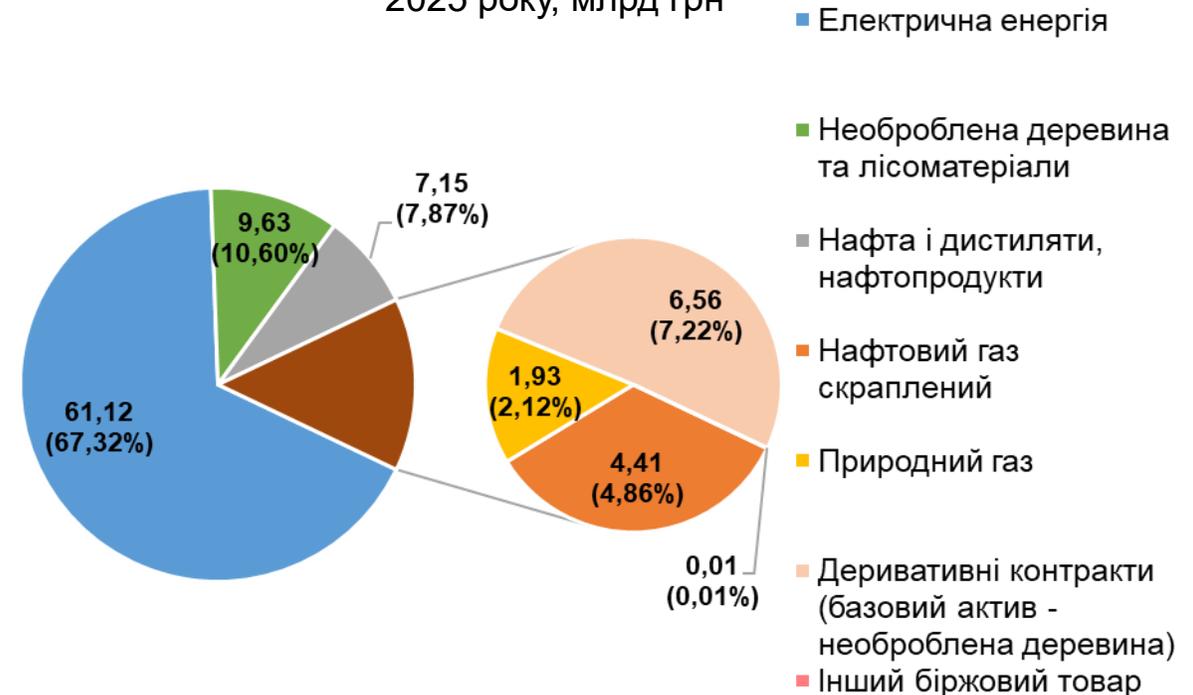
Станом на 31.12.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на організованих товарних ринках - діяльності з організації торгівлі продукцією на товарних біржах мали 4 професійні учасники.

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

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

- електричною енергією – 67,32% (61,12 млрд грн);
- необробленою деревиною та лісоматеріалами – 10,60% (9,63 млрд грн);
- нафтою і дистиллятами, нафтопродуктами – 7,87% (7,15 млрд грн);
- деривативними контрактами (базовий актив - необроблена деревина) – 7,22% (6,56 млрд грн).

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



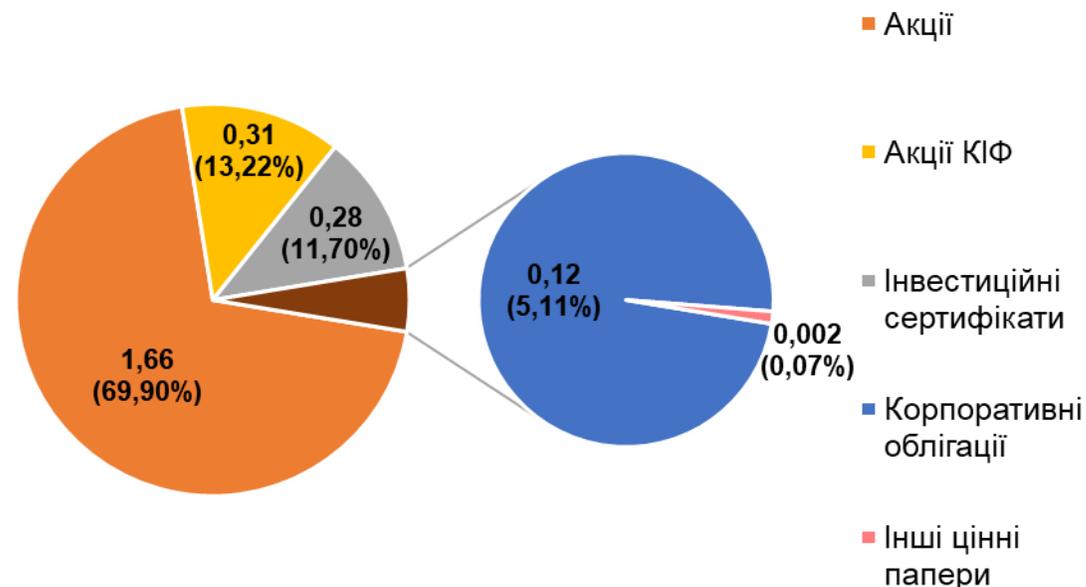
# СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

За даними Центрального депозитарію цінних паперів, станом на 31.12.2025 обслуговувалось 10783 випуски цінних паперів. Загальна номінальна вартість цінних паперів (номінованих в гривні) за даними Центрального депозитарію цінних паперів становила 2,38 трлн грн.

У IV кварталі 2025 року Центральним депозитарієм цінних паперів:

- проведено 300,16 тис облікових операцій з цінними паперами номінальною вартістю 155,83 млрд грн;
- складено 4532 реєстри власників іменних цінних паперів.

Розподіл загальної номінальної вартості цінних паперів за видами фінансових інструментів, які обслуговувались, за даними Центрального депозитарію цінних паперів, станом на 31.12.2025, трлн грн



# СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ

Станом на 31.12.2025, чинні ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу - депозитарної діяльності депозитарної установи мав 131 професійний учасник.

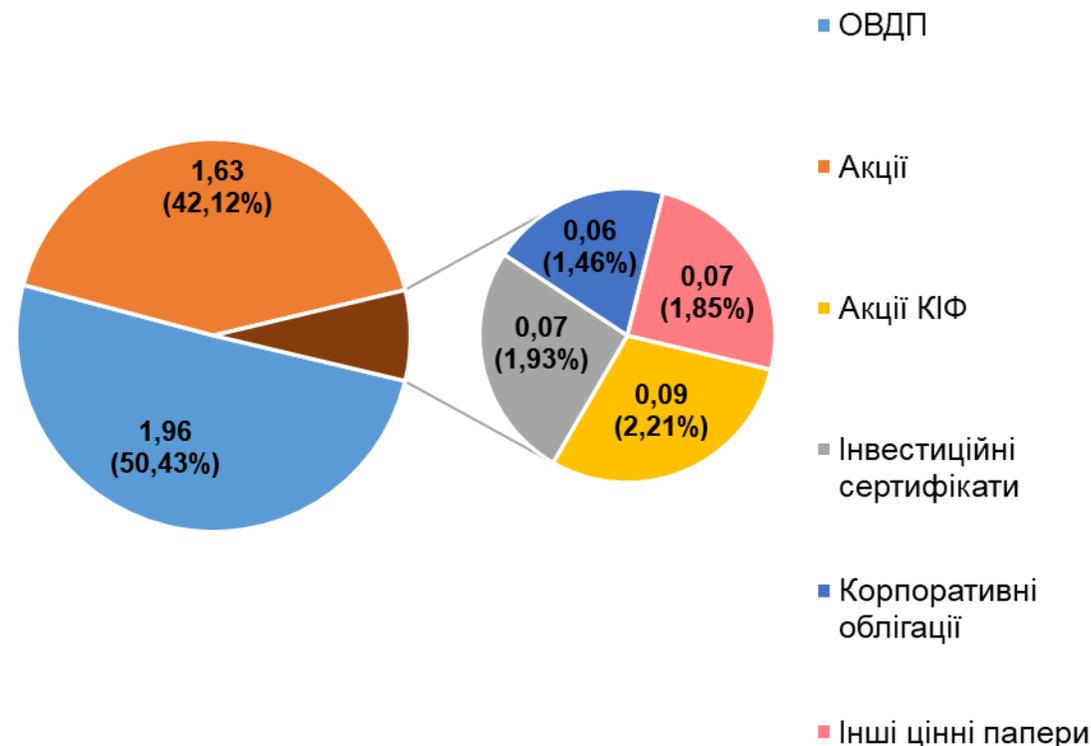
За даними депозитарних установ, станом на 31.12.2025 в системі депозитарного обліку було відкрито більше 4 млн рахунків власників цінних паперів, за договором з:

- депонентом – 1,12 млн рахунків в цінних паперах;
- емітентом при дематеріалізації – 3,09 млн рахунків.

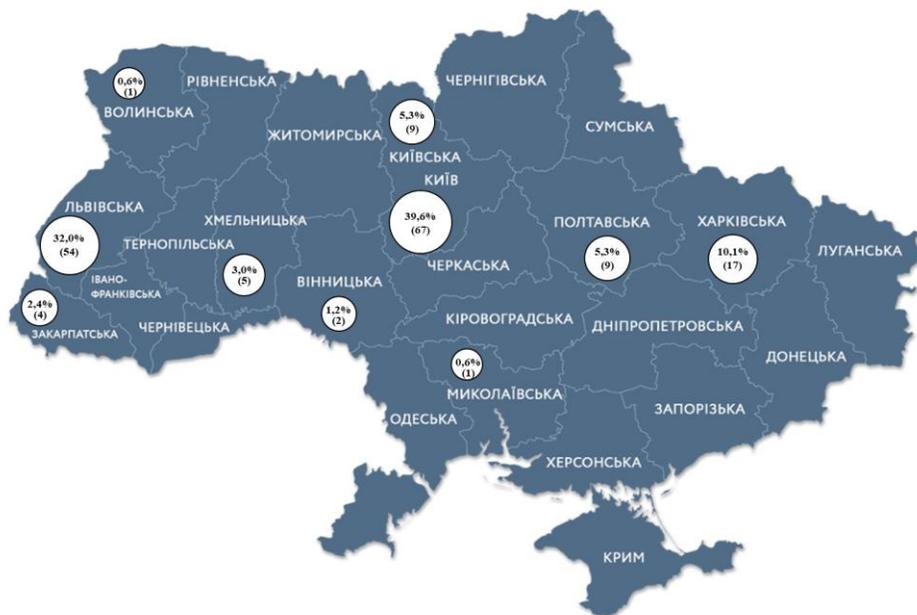
У IV кварталі 2025 року депозитарними установами було відкрито 61,49 тис рахунків власників цінних паперів.

Загальний обсяг номінальної вартості цінних паперів, що належать власникам цінних паперів станом на 31.12.2025 становив 3,88 трлн грн, з них 50,43% зосереджено в облігаціях внутрішніх державних позик України та 42,12% в акціях.

Розподіл загальної номінальної вартості цінних паперів, що належать власникам цінних паперів, за видами фінансових інструментів, станом на 31.12.2025, трлн грн



# СТАН РИНКІВ КАПІТАЛУ ТА ОРГАНІЗОВАНИХ ТОВАРНИХ РИНКІВ



Станом на 31.12.2025, 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 28 управителів. Протягом IV кварталу 2025 року НКЦПФР було прийнято 1 постанову щодо припинення дії ліцензій на провадження професійної діяльності на ринках капіталу - діяльності з управління майном для фінансування об'єктів будівництва та/або здійснення операцій з нерухомістю.

Станом на 31.12.2025 в Україні діяли 169 ФФБ, які фінансували спорудження 296 об'єктів будівництва. Найбільша кількість діючих ФФБ займається фінансуванням спорудження об'єктів будівництва у місті Києві, Львівській та Харківській областях.

У IV кварталі 2025 управителями було:

- відкрито – 0 ФФБ;
- закрито – 4 ФФБ.

Станом на 31.12.2025 кількість довірителів усіх діючих ФФБ становила 35623 особи.

Загальна вартість будівництва усіх об'єктів, що фінансуються ФФБ, станом на 31.12.2025 склала 58,47 млрд грн.

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

