



PARD

Професійна асоціація учасників
ринків капіталу та деривативів

Professional capital market participants
and derivatives market association

ЄДРПОУ - 24382704

(044) 516-52-27 @ pard@pard.ua www.pard.ua
Ukraine, Kyiv - 02002, Yevhena Sverstyuka str. 19, of. 311
Україна, Київ - 02002, вул. Є. Сверстюка, 19, оф. 311

№131-01 від 09.10.2025

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку

Стосовно Стандартів Корпоративного
управління в професійних учасниках
ринків капіталу та організованих товарних ринків

Професійна асоціація учасників ринків капіталу та деривативів (надалі – ПАРД) висловлює Вам свою повагу та звертається з наступним.

На черговому засіданні Ради ПАРД 11.09.2025 було розглянуто питання «Щодо запровадження системи корпоративного управління в професійних учасниках ринків капіталу» та прийнято щодо надання пропозицій Комісії до термінів виконання вимог встановлених Стандартами Корпоративного управління в професійних учасниках ринків капіталу та організованих товарних ринків.

Рішенням НКЦПФР від 25.11.2024 № 28/21/1474/K03 внесені зміни до пункту 1 рішення НКЦПФР від 01.06.2022 № 508 «Щодо виконання вимог пункту 5 рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 30.12.2021 № 1291 у зв'язку з введенням воєнного стану» та до пункту 1 рішення НКЦПФР від 01.06.2022 № 509 «Щодо виконання вимог пункту 5 рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 30.12.2021 № 1289 у зв'язку з введенням воєнного стану». Зазначені зміни встановлюють граничний строк для подання до НКЦПФР професійними учасниками ринків капіталу та організованих товарних ринків копій затверджених внутрішніх документів, який становить 90 календарних днів після завершення дії воєнного стану.

Рішенням НКЦПФР від 03.12.2024 № 28/21/1509/K03 внесені зміни до рішення НКЦПФР від 25.11.2024 № 28/21/1474/K03 «Про внесення змін до деяких рішень Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку у зв'язку з введенням воєнного стану» та встановлено дату набрання чинності рішенням НКЦПФР від 25.11.2024 № 28/21/1474/K03 – з 01 січня 2026 року.

Отже, враховуючи вищевикладене, професійні учасники ринків капіталу та організованих товарних ринків, на яких поширюється дія Стандарту № 2 «Корпоративне управління в професійних учасниках ринків капіталу та організованих товарних ринків. Організація та функціонування системи внутрішнього контролю в професійних учасниках, які є підприємствами, що становлять суспільний інтерес та які не є банками» та Стандарту № 4 "Корпоративне управління в професійних учасниках ринків капіталу та організованих товарних ринків. Організація та функціонування системи внутрішнього контролю в професійних учасниках, які не належать до підприємств, що становлять суспільний інтерес та до системно важливих професійних учасників", повинні розробити та затвердити внутрішні документи, що передбачені цими Стандартами, до 01.01.2026 року.

При цьому, оформлення (прийняття) в штат професійного учасника ринків капіталу працівників, які будуть відповідати вимогам Стандартів № 2 та № 4 має відбутися з дня набрання чинності затверджених внутрішніх документів такого професійного учасника з урахуванням вимог пункту 9 розділу XIII «Прикінцеві та перехідні положення» Закону України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки».

У зв'язу зі зверненнями членів асоціації та зі складною ситуацією в країні (воєнний стан) економічна, фінансова та кадрова ситуація у професійних учасниках ринків капіталу погіршилась.

Вважаємо недоцільним впровадження корпоративного управління в малих компаніях з мінімальною кількістю працівників та фінансовими показниками компаній (по результатам 2023 – 2024 років нерозподілений прибуток або мінімальний, або збитки, або дорівнює 0) у зв'язку з:

1. Адміністративним навантаженням:

Введення обов'язкових процедур корпоративного управління потребуватиме додаткової документації, звітності та проведення зборів.

2. Непропорційністю витрат і масштабів діяльності:

Формування наглядової ради або ради директорів комітетів, або залучення незалежних директорів потребує значних фінансових ресурсів.

Для товариства з мінімальною кількістю працівників витрати на корпоративне управління можуть перевищити фонд оплати праці всього персоналу, що створює економічний дисбаланс.

3. Відсутністю управлінської доцільності:

У малому товаристві функції контролю та управління здійснюються безпосередньо керівником і власниками.

Створення додаткових органів управління призведе до дублювання функцій, а не до підвищення прозорості чи ефективності.

4. Низьким рівнем ризиків та операційної складності для таких підприємств:

Такі компанії зазвичай не управляють великими активами.

Відповідно, ризики зловживань або шахрайства обмежені, і контроль може забезпечуватись існуючими механізмами (внутрішня звітність, зовнішній аудит).

5. Фінансове обґрунтування.

Запровадження корпоративного управління у повному обсязі потребує додаткових витрат, які є непропорційними до обсягу діяльності малих професійних учасників. Зокрема:

- утримання та оплата праці незалежних членів органів управління (наглядової ради, комітетів з ризиків та аудиту) — орієнтовно від 2800000 до 4500000 грн на рік;

- додаткові витрати на внутрішній аудит, зовнішній аудит корпоративного управління та юридичний супровід — близько 400 000 грн на рік;

- витрати на ІТ-системи внутрішнього контролю та звітності — від 300 000 грн;

- інші адміністративні та організаційні витрати — від 100 000 грн.

Сумарно річні витрати на впровадження та утримання такої системи становлять орієнтовно 4 – 7 млн грн, що у багато разів перевищує дохід більшості малих професійних учасників. Це ставить під сумнів не лише ефективність, але й економічну доцільність таких вимог.

Враховуючи вище викладене, виникає необхідність врегулювати питання термінів запровадження системи корпоративного управління в професійних учасниках ринків капіталу, з урахуванням виду професійної діяльності які провадить товариство, відношення товариства до малих, середніх, великих відповідно до ЗУ «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні», відношення товариства до

підприємств, що становлять суспільний інтерес та до системно важливих професійних учасників.

Пропозиція:

Встановити терміни виконання вимог Стандартів корпоративного управління щодо впровадження системи корпоративного управління до **01.01.2026** лише для **професійних учасників ринків капіталу які здійснюють професійну діяльність з торгівлі фінансовими інструментами, а саме діяльність з управління портфелем фінансових інструментів** (станом на 11.09.2025 14 банків, 19 не банків), на яких розповсюджується дія Стандарту 2 (**підприємств, що становлять суспільний інтерес**) та компанії, які мають право отримувати на власний рахунок та розпоряджатися коштами та фінансовими інструментами клієнтів, а для **всіх інших передбачити** запровадження системи корпоративного управління в товаристві **за бажанням**.

Професійна діяльність з торгівлі фінансовими інструментами, а саме діяльність з управління портфелем фінансових інструментів - це діяльність інвестиційної фірми з управління портфелями фінансових інструментів, які складаються з одного або більше фінансових інструментів та/або коштів, в інтересах клієнтів. Ця діяльність є доволі ризиковою.

Відповідно до вимог статті 1 Закону України «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні» підприємства, **що становлять суспільний інтерес**, – підприємства – емітенти цінних паперів, цінні папери яких допущені до торгів на регульованому ринку капіталу або щодо цінних паперів яких здійснено публічну пропозицію, банки, страховики, недержавні пенсійні фонди, інші фінансові установи (крім інших фінансових установ та недержавних пенсійних фондів, що належать до мікропідприємств та малих підприємств) та підприємства, які відповідно до цього Закону належать до великих підприємств.

На даний час великий відсоток професійних учасників ринків капіталу мають лише брокерську, субброкерську діяльність та вважаються малими підприємствами відповідно до кваліфікації встановленої ЗУ «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні».

З повагою

Президент ПАРД

Олексій КИЙ