

# **ЗВІТ ПРО ДІЯЛЬНІСТЬ ГРОМАДСЬКОГО ОБ'ЄДНАННЯ «Громадська спілка «Українське об'єднання ринків капіталу» за 2025 рік**

## **Розділ 1. ЗАГАЛЬНІ ДАНІ**

Громадська спілка «Українське об'єднання ринків капіталу», або Ukrainian Capital Markets Association (UCMA) заснована 14 січня 2016 р. (свідоцтво № 1453278 від 29.01.2016), код ЄДР 40256246. UCMA включена до реєстру неприбуткових організацій (рішення ДПІ у Печерському районі Головного управління ДФС у м. Києві № 1726554600499 від 11.04.2017).

Кількість членів спілки (фізичних осіб) – 36, кількість учасників спілки (юридичних осіб) – 6. Середній вік членів спілки – 56 років. Троє членів UCMA мають вчену ступінь доктора наук, 12 – кандидата наук.

Для здійснення діяльності UCMA використовує офісне приміщення партнерів (Київський інститут стратегічного аналізу та реформ "КІСАР", м. Київ, вул. Андрія Верхогляда 2А, оф. 458), а також комп'ютерну, копіювальну-множилу техніку, засоби зв'язку та автотранспорт членів Правління UCMA.

UCMA як асоційований член входить до Української Ради Бізнесу (УРБ) - широкого об'єднання великого, середнього та малого бізнесу, до складу якої входять 125 бізнес-асоціацій різних галузей економіки та ГС «Національна платформа малого та середнього бізнесу».

## **Розділ II. ЗМІСТОВНИЙ ЗВІТ**

### **ВИКОНАННЯ ОСНОВНИХ НАПРЯМІВ ДІЯЛЬНОСТІ НА 2025 РІК**

#### **1. Сприяння інтеграції українських ринків акціонерного та боргового капіталу в європейський та світовий ринки**

##### ***1.1. Участь у діяльності Платформи громадянського суспільства Україна-ЄС***

У жовтні 2023 року Президент UCMA Сергій Москвін був обраний членом Платформи громадянського суспільства Україна-ЄС.

Протягом 2025 року:

- брав участь у засіданнях Української сторони Платформи громадянського суспільства Україна-ЄС;
- взяв участь у Шістнадцятому засіданні Парламентського Комітету Асоціації Україна-ЄС, яке відбулося 7 березня;



- підготував матеріали для презентації «ПГС Україна-ЄС: 10 років»;

## ЄВРОІНТЕГРАЦІЯ У СФЕРІ ФІНАНСІВ

- досягнутий значний прогрес, але вимагається постійне вдосконалення у зв'язку зі зміною EU acquis
- режим пруденційного нагляду далекий від норм права ЄС; заходи пруденційного нагляду є обтяжливими для учасників ринку, особливо для МСП
- ступінь прозорості прийняття регуляторних рішень не досягнув рівня, який дозволив би всім зацікавленим сторонам коментувати заплановані заходи
- у секторах небанківських фінансових послуг регулювання та нагляд далекі від кращих міжнародних стандартів
- співробітництво Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку з такими органам ЄС як ESMA, EBA та ESRB знаходиться на початковому етапі
- ЗУ «Про валюту і валютні операції» реалізований базовий принцип ЄС щодо свободи руху капіталу
- пропонується передбачити перехідні періоди для України для скасування окремих обмежень після набуття членства в ЄС відповідно до макроекономічних умов
- Україна буде рухатись до впровадження режиму вільного руху капіталу, необхідного для набуття членства в ЄС
- залишаються чинними тимчасові валютні обмеження, що були введені НБУ та об'єктивно є необхідними для підтримки макроекономічної стабільності держави

• впроваджується Регламент ESRB

- був запрошений і взяв участь у спеціальній пленарній сесії Європейського Економічного та Соціального Комітету у Європарламенті, м. Брюссель, 17 вересня;



- виступив з доповіддю «Впровадження актів ЄС щодо інвестиційних фондів: чому відповідний український закон не приймається?» на засіданні Платформи громадянського суспільства Україна-ЄС, м. Брюссель, 11 грудня;

## What should we do?



- готував пропозиції до Спільних Декларацій Платформи;
- взяв участь у зустрічі організацій громадянського суспільства з віце-прем'єром України з питань європейської та євроатлантичної інтеграції Тарасом Качкою.



Як представник УСМА був залучений до обговорення питань порядку денного Комітету Верховної Ради України з питань інтеграції України до Європейського Союзу. Продовжував брати участь у засіданнях робочої групи з «Економічна співпраця, зона вільної торгівлі, транскордонне співробітництво».

## ***1.2. Підготовка пропозицій щодо вступу України до ЄС***

Як представник УСМА Сергій Москвін брав участь у другому, третьому та четвертому засіданнях 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 свободи руху капіталу (розділ 4) та з питань фінансових послуг (розділ 9).

До засідання групи з питань свободи руху капіталу (розділ 4) на основі проведеного GAP-аналізу підготовлені пропозиції з імплементації в законодавство України РЕГЛАМЕНТУ (ЄС) 2023/1113 ЄВРОПЕЙСЬКОГО ПАРЛАМЕНТУ ТА РАДИ від 31 травня 2023 року про інформацію, що супроводжує переказ коштів та певних криптоактивів.

**Протокол**  
**другого засідання робочої (переговорної) групи щодо підготовки**  
**переговорних позицій України під час переговорів з Європейським Союзом**  
**щодо укладення Угоди про вступ України до Європейського Союзу з питань**  
**свободи руху капіталу**

м. Київ (онлайн)

27.03.2025

**Головував:** заступник Голови Національного банку України, Голова робочої (переговорної) групи щодо підготовки переговорних позицій України під час переговорів з Європейським Союзом щодо укладення Угоди про вступ України до Європейського Союзу з питань свободи руху капіталу (далі – Робоча група) Сергій НИКОЛАЙЧУК.

**Питання порядку денного:** обговорення пропозицій до проєкту переговорної позиції України під час переговорів з Європейським Союзом щодо укладення Угоди про вступ України до Європейського Союзу з питань свободи руху капіталу (далі – проєкт переговорної позиції).

**СЛУХАЛИ:**

1. Романа ФІЛОНЕНКО, представника громадської спілки "Спілка українських підприємців", Яну ОХРИМЕНКО, старшого економіста громадської організації "Центр економічної стратегії", Тетяну ПОПОВИЧ, члена Громадської організації "Сео Клаб Україна", Анну ІСІЧКО, заступницю директора Громадської організації "Центр демократії та верховенства права", Сергія МОСКВИНА, Президента громадської спілки "Українське об'єднання ринків капіталу" (УСМА) з пропозиціями до проєкту переговорної позиції.

2. Сергія НИКОЛАЙЧУКА, заступника Голови Національного банку України, Сергія САВЧУКА, директора Департаменту методології регулювання діяльності небанківських фінансових установ Національного банку України, Наталію ВАГНУ, начальниці Управління інструментів упровадження монетарної політики Департаменту відкритих ринків Національного банку України, Максима ЛІБАНОВА, члена Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, Анну ЛИПСЬКУ, директора Департаменту фінансового моніторингу Національного банку України, Олександра ГЛУЩЕНКО, в.о. директора Департаменту антилегалізаційної політики Міністерства фінансів України з коментарями до пропозицій членів Робочої групи до проєкту переговорної позиції.

**ВИРІШИЛИ:**

1. Взяти до уваги пропозиції Романа ФІЛОНЕНКА, Яни ОХРИМЕНКО, Тетяни ПОПОВИЧ, Анни ІСІЧКО та Сергія МОСКВИНА до проєкту переговорної позиції, а також коментарі учасників засідання до них.



ДОКУМЕНТ СІДІВКУ АСКОДІ  
Підписано: Ніколаїчук Сергій Анатолійович  
Сертифікат: 36186A0FEAAD76B204000800A14000208C3000  
Дієвий до: 24.07.2025 00:04:13



До засідання групи з питань фінансових послуг (розділ 9) підготовлені пропозиції по 10 пунктах переговорної позиції:

- 1. Інвестиційні фірми**
- 2. Схеми компенсації інвесторам**
- 3. Операції з фінансування цінних паперів**
- 4. Ринок фінансових інструментів**
- 5. Бенчмарки**
- 6. Проспекти цінних паперів**
- 7. Сек'юритизація та облігації з покриттям**
- 8. Професійні пенсії**
- 9. Стале фінансування**
- 10. Регулювання віртуальних активів та пілотний режим для ринкових інфраструктур**

**Протокол**  
**другого засідання робочої (переговорної) групи щодо підготовки**  
**переговорних позицій України під час переговорів з Європейським**  
**Союзом щодо укладення Угоди про вступ України до Європейського**  
**Союзу з питань фінансових послуг**

м. Київ (онлайн)

14.01.2025

...

**ВИРІШИЛИ:**

1. Взяти до уваги інформацію Голови Робочої групи Сергія НІКОЛАЙЧУКА про поточний стан підготовки до другої імітаційної сесії та двосторонньої зустрічі з Європейською комісією в межах здійснення офіційного скринінгу національного законодавства за переговорним розділом 9 “Фінансові послуги”, а також часових рамок надання відповідних матеріалів до Секретаріату Кабінету Міністрів України та до Європейської комісії.

2. Взяти до уваги пропозиції Сергія МОСКВИНА, члена Робочої групи, Президента громадської спілки “Українське об’єднання ринків капіталу”, до проєкту переговорної позиції, опрацювати їх та пропозиції інших членів Робочої групи (у разі надходження) до проєкту переговорної позиції на предмет їх врахування.



ДОКУМЕНТ СЕДНБУ АСКОД

Підписувач: Ніколайчук Сергій Анатолійович

Сертифікат: 36186A0FEAAD76B204000000DA140000508C0000

Дійсний до: 24.07.2025 09:04:35

Національний банк України



B/23-0010/8750  
від 20.01.2025 19:13

У грудні на четверте засідання груп підготовленні пропозиції до проєкту Національної програми адаптації законодавства України до права Європейського Союзу (acquis ЄС), КЛАСТЕР 2 «ВНУТРІШНІЙ РИНОК», РОЗДІЛ 4 «СВОБОДА РУХУ КАПІТАЛУ» та РОЗДІЛ 9 «ФІНАНСОВІ ПОСЛУГИ».

## **2. Участь у підготовці та експертизі нормативно-правових актів з питань розвитку ринків капіталу**

### **2.1. Участь в обговоренні законопроектів**

До винесеного на обговорення Міністерством фінансів України проєкту Закону України «Про внесення змін до Закону України “Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні” щодо запровадження звітності із сталого розвитку» були підготовлені та враховані пропозиції УСМА щодо:

- визначення терміну «питання сталого розвитку» (sustainability matters) відповідно до Директиви (ЄС) 2022/2464 щодо корпоративної звітності зі сталого розвитку;
- вилучення із сфери відповідальності головного бухгалтера складання та подання звіту про управління, зокрема звітності зі сталого розвитку;
- звільнення компаній з управління активами інститутів спільного інвестування від обов'язкового складання та подання звітності із сталого розвитку».

\*

12

об'єднання ринків капіталу» (УСМА)	питання сталого розвитку – екологічні та соціальні питання, а також питання, що стосуються трудових відносин, дотримання прав людини, боротьби з корупцією та хабарництвом;	Для цілей цього Закону терміни вживаються у такому значенні: ... питання сталого розвитку – екологічні та соціальні питання, а також питання, що стосуються трудових відносин, дотримання прав людини, боротьби з корупцією.
	Вилучити із сфери відповідальності головного бухгалтера складання та подання звіту про управління, зокрема звітності зі сталого розвитку.	<b>Враховано частково у редакції:</b>  «7. Головний бухгалтер або особа, яка забезпечує ведення бухгалтерського обліку підприємства, забезпечує дотримання на підприємстві встановлених єдиних методологічних засад бухгалтерського обліку та складання і подання у встановлені строки фінансової звітності, звіту про управління, звітності із сталого розвитку та звіту про платежі на користь держави; виконує інші обов'язки, передбачені законом. ...»  Зазначена норма передбачає, що головний бухгалтер забезпечує дотримання єдиних методологічних засад бухгалтерського обліку та складання звітності. Відповідальність за організацією бухгалтерського обліку, складання та подання звітності визначено частиною третьою статті 8 Закону про бухгалтерський облік та Кодексом України про адміністративні правопорушення.
	12. Доповнити новою статтею 12 <sup>2</sup> «Звітність із сталого розвитку» такого змісту: ...	<b>Не враховано.</b>

До винесеного на обговорення Міністерством захисту довкілля та природних ресурсів України проекту Закону України «Про засади зеленого відновлення України» були підготовлені пропозиції УСМА щодо:

- використання термінів «стале інвестування» відповідно до Регламенту (ЄС) 2019/2088;
- визначення поняття «фінансовий продукт» відповідно до Регламенту (ЄС) 2019/2088;
- поширення дії закону не тільки на емітентів фінансових продуктів, але й на **емітентів корпоративних облігацій**.

Також були надані пропозиції до проекту Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо забезпечення відповідності





актам права Європейського Союзу та відповідним критеріям, встановленим Європейською платіжною радою, з метою приєднання України до Єдиної зони платежів у євро (SEPA)» (щодо уточнення кінцевих бенефіціарів громадських об'єднань).

Проаналізовані причини затримки розгляду проекту Закону України «Про інвестиційні фонди» (реєстр. 13246):

- Проект Закону 13246 передбачає, що Закон України «Про інститути спільного інвестування» - корпоративні та пайові інвестиційні фонди – є чинним до 2042 року. Також має набрати чинності і Закон «Про інвестиційні фонди» (13246) - публічні та альтернативні інвестиційні фонди. **Існування двох паралельних реальностей в одній сфері спільного інвестування викличе непорозуміння та правові колізії.**
- Починаючи з 2003 року українські венчурні фонди завоювали своє місце на ринку, зокрема у будівництві, хоча їх існування є своєрідним ноу-хау і в Європейському Союзі такого типу інвестиційних фондів немає. Це індустрія, яка продовжує розвиватись, зокрема для фінансування проектів нового будівництва. **Тому важливо не тільки зберегти цю індустрію, а й забезпечити її неконфліктне співіснування з європейськими інвестиційними фондами.**
- Законопроект 13246 вийшов **занадто складний для сприйняття** завдяки намаганням одночасно транспонувати не тільки положення UCITS та AIFM, але й одразу імплементувати Регламенти EuVECA, EuSEF та ELTIF.

Підтриманий проект Закону України «Про внесення змін до Податкового кодексу України та інших законів України щодо механізмів заохочення індивідуального інвестування та підтримки національних емітентів» (реєстр. 14246).

### Головна перевага – податкова пільга

-  Якщо кошти залишаються на ОІР протягом п'яти років, увесь прибуток не оподатковується\*
-  Рахунок можна поповнювати протягом всього часу, але не більше ніж 300 мінімальних заробітних плат щороку
-  Кількість операцій купівлі/продажу з ОІР необмежена
-  Кожен громадянин може мати тільки один діючий ОІР

\* У разі дострокового виведення діятимуть стандартні правила оподаткування.

## ***2.2. Експертиза проєктів нормативно-правових актів Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку***

Подані пропозиції до постанови НКЦПФР №09/21/3242/К01 «Про схвалення проєкту рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку «Про внесення змін до рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 13 червня 2025 року № 09/21/2426/К03» (щодо розрахунків за ОЗДП у валюті).

Проводилась експертиза наступних проєктів нормативно-правових актів Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку:

- Про внесення змін до Положення про порядок здійснення емісії акцій, реєстрації та скасування реєстрації випуску акцій
- Про затвердження Положення про саморегульовані організації професійних учасників ринків капіталу та Змін до ліцензійних умов провадження професійної діяльності на ринках капіталу
- Про затвердження порядку розкриття інформації про правочини керівників
- Про внесення змін до рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 03 листопада 2020 року № 640 (вимоги щодо здійснення діяльності з торгівлі фінансовими інструментами)
- Про внесення змін до рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 06 березня 2025 року № 28/21/1933/К03 «Щодо розкриття регульованої інформації емітентами цінних паперів, особами, які надають забезпечення за такими цінними паперами та радниками з корпоративних прав під час дії воєнного стану в Україні»

## **3. Організація вебінарів і відео-конференцій з питань діяльності учасників ринків капіталу**

У 2025 році спільно з партнерами УСМА для учасників ринків капіталу проведені вебінари:

- «Зелені облігації - нові можливості для інвестування»
- «Регульована інформація: як готувати та подавати»
- «Чого очікувати ринкам капіталу у 2026 році»

На прохання Федерації професійних бухгалтерів та аудиторів проведений вебінар «Звітність зі сталого розвитку: огляд і перспективи запровадження в Україні».

УСМА взяла у щорічному 14-му IFRS Форумі присвяченому професійному святу "День бухгалтера та аудитора".



#### 4. Інформаційне партнерство

Інформаційне партнерство з іншими організаціями здійснюється шляхом розповсюдження інформації про заходи цих організацій, а також участі членів УСМА у цих заходах з подальшим висвітленням такої участі в інформаційному просторі.

Постійним інформаційним партнером УСМА є Асоціація правників України (АПУ). У 2025 році УСМА виступила інформаційним партнером у трьох заходах АПУ:

- I GR Форум



#### Інформаційні партнери



- II Інвестиційний Форум



- XVIII Форум з корпоративного права



У 2025 році УСМА взяла участь у 24-му Форумі фінансових директорів України, організованому за сприяння члена правління УСМА Андрія Кувшинова.

**Механізм Covered bonds**

Bank → INVESTORI

Bank → INVESTORI (with 'WARRANT' and 'COVERTURE' labels)

Bank → INVESTORI (with 'ПОДІЛЬНИЙ ОБ'ЄКТ ІНВЕСТИЦІЙ' label)

INVESTORI → Bank (with 'ПОДІЛЬНИЙ ОБ'ЄКТ ІНВЕСТИЦІЙ' label)

- Банк випускає облигації
- Забезпечення — іпотечні кредити / кредити та облигації публічного сектора/ оВДП
- Інвестори мають dual recourse

**Ukrainian CFO FORUM**

**Done**  
фінансовий експертів

**Ukrainian CFO FORUM**

**Eservice**  
Business Events

Як асоційований член УРБ УСМА долучилась до участі у Форумі «Діалог влади з бізнесом: виклики та можливості для розвитку ММСП».

УСМА щомісячно відслідковує «Економічні тенденції з точки зору бізнесу», які аналізує ГО «Інститут економічних досліджень та політичних консультацій» (ІЕД), і періодично публікує найбільш цікаві тенденції на своїй сторінці у Facebook.

## Фінансові послуги: рекомендації

**Для ЄС:**  
Оновити перелік законодавства виконання якого необхідне для надання режиму внутрішнього ринку для українського фінансового сектору  
Напрацювати інституційні механізми для взаємодії регуляторів ЄС з українськими

**Для України :**  
На відміну від вступу до ЄС надання сектору фінансових послуг режиму внутрішнього ринку не вимагає одноголосного схвалення всіма членами ЄС. Тому після впровадження оновленого переліку законодавчих актів з боку України інтеграція ринку фінансових послуг до ринку ЄС може відбутись суттєво раніше, ніж вступ України до ЄС.  
Тому варто просувати інтеграцію в рамках чинної Угоди про Асоціацію паралельно із роботою по впровадженню правил ЄС в межах переговорів про вступ України до ЄС  
За певних умов ринок фінансових послуг може стати пілотним сектором для галузевої інтеграції економіки України до Спільного ринку ЄС.

15

Також предметом зацікавленості спілки є щомісячний моніторинг виконання програм МВФ та допомоги ЄС від консорціуму [#RRR4U](#) з висвітленням його результатів у соціальних мережах. Спеціальна тема після традиційного моніторингу «Ринок капіталу: чому буксує і що з цим робити» була презентована у вересні.

**Маяки в Програмі МВФ**

40. Підготувати всеосяжну операційну стратегію для Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР), включно з ініціюванням незалежної перевірки відповідності та належності

- кінець січня 2025 року - **не виконано**  
хоча НКЦПФР стверджує, що Стратегію ухвалила

50. Завершити незалежну перевірку відповідності та належності (fit and proper review) НКЦПФР - термін

перенесено з кінця червня на кінець серпня  
результати невідомі

51. Підготувати та подати до парламенту проєкт закону щодо критичних ризиків, пов'язаних із третіми сторонами у фінансовому секторі

перенесено з кінця червня 2025 року на кінець червня 2026 року

УСМА брала участь у заходах Центру економічної стратегії, які стосуються оглядів економіки.

Представник спілки взяв участь у бізнес-сніданку «Державний контроль на ринках капіталу та організованих товарних ринках: проблематика та виклики для бізнесу під час воєнного стану», організованому НКЦПФР.

У 2025 році УСМА приділяла увагу заходам, пов'язаним зі сталим розвитком і зеленим переходом:

- Тенденції та перспективи розвитку зеленого фінансування в Україні (МФВ, DiXi Group, Офіс зеленого переходу)
- EU4ClimateResilience “Understanding Domestic Climate Finance Mechanisms” (GIZ Ukraine, OECD)
- ESG як ключ до глобальних ринків: від стратегії інвесторів до перевірки контрагентів (YouControl)
- ESG стандарти і вимоги в ЄС та Україні: зміни та очікування (DiXi Group, Офіс зеленого переходу)
- Цифрова трансформація, зелений курс і вихід на ринки ЄС: план дій для українського бізнесу (GIZ Ukraine, Офісу ефективного регулювання BRDO, Civitta)

Підтримується постійна участь у щоквартальних вебінарах, які організуються через портал Environmental Finance Data, і на яких робиться огляд світового ринку облігацій сталого розвитку.

З питань євроінтеграції основними заходами, у яких брали участь представники УСМА, були:

- Воркшоп «Політичний консенсус та парламентська дипломатія у контексті Звіту Європейської комісії в межах Пакета розширення ЄС 2025 року» (Український парламентський інститут)
- Міжнародна конференція «Відповідальний бізнес для відновлення України: шлях до сталих інвестицій та європейської інтеграції» (DiXi Group)
- Круглий стіл «Євроінтеграційний вимір зеленої трансформації економіки України: синергія бізнесу, влади, освіти і громад» (Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана)
- Вебінар «Підготовка до залучення інвестицій: на що звертають увагу інвестори та як це врахувати» (KPMG)
- Конференція «На шляху до інтеграції: діалог між Урядом та бізнесом щодо вступу України до ЄС» (Київська школа економіки)



УСМА продовжує традиційно брати участь у Форумах розвитку громадянського суспільства (XIV Форум відбувся у грудні, організатор – ІСАР Єднання).

## 5. Участь у навчальних заходах

У 2025 році представники УСМА взяли участь у таких навчальних курсах.

- 1) “Фінмоніторинг громадського сектору” (Академія фінансового моніторингу спільно з Центром демократії та верховенства права, 4 модулі)
- 2) HORIZON EUROPE Cluster 4 – Digital, Industry and Space 2025 (НКП «Цифровізація, промисловість та космос» за участі Інституту міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка, 3 модулі)
- 3) «Сприяння подання звітності про сталий розвиток МСП» (Центр реформ фінансової звітності та звітності про стійкий розвиток (CFRR) Світового банку у співпраці з EFRAG, 3 модулі)

Член УСМА Володимир Корнеєв закінчив курси підвищення кваліфікації у Державному закладі післядипломної освіти «Академія фінансового моніторингу» протягом 22-26.09.2025 р. (Україна, м. Київ), склав кваліфікаційний іспит та отримав відповідний сертифікат.



У 2025 році започаткований новий проєкт UCMA «Бібліотека фондового ринку», де можна ознайомитись з новітніми результатами досліджень у сфері ринків капіталу, зокрема членів спілки.

<https://ucma.org.ua/index.php/stock-market-library/>

UDC 330.322:620.9  
JEL classification: G 11, G 15, G 20, G 30  
DOI: 10.35774/visnyk2025.03.053

**Андрій Юрійович ФРОЛОВ,**  
кандидат наук з державного управління,  
завідувач сектору координації впровадження  
Національного плану з енергетики та клімату,  
Міністерство економіки України,  
довкілля та сільського господарства України,  
вул. Грушевського, 12/2, м. Київ, 01008, Україна.  
Електронна адреса: andriy.frolov@ukr.net.  
ORCID ID: 0000-0003-3972-0702.

### УСУНЕННЯ БАР'ЄРІВ НА УКРАЇНСЬКОМУ РИНКУ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ

Фролов А. Ю. Усунення бар'єрів на українському ринку зелених облігацій. *Вісник економіки*. 2025. Вип. 3. С. 53–69. DOI: 10.35774/visnyk2025.03.053.

Frolov, A. Yu. (2025). Removing Barriers in the Ukrainian Green Bond Market [Usunennia barrieriv na ukrainskomu rynku zelenykh oblihotsii]. *Visnyk ekonomiky – Herald of Economics*, 3, 53-69. DOI: 10.35774/visnyk2025.03.053.

#### Анотація.

*Вступ. Перехід до стійкої та кліматично нейтральної економіки вимагатиме від України, як і більшості країн, залучення великих розмірів фінансування в підтримку заходів з протидії і адаптації до впливу кліматичних змін. Зелені облігації користуються величезним попитом серед соціально-відповідальних інвесторів, що дає змогу емітентам фінансувати заходи зі скорочення шкідливих для довкілля викидів. І для України розбудова цього ринку стає актуальною не тільки з погляду виконання кліматичних зобов'язань, а й післявоєнного відновлення України. Малодослідженою все ще є проблематика розбудови цього ринку в контексті повоєнного відновлення України за прозорими «зеленими» принципами.*

*Мета статті – ідентифікація бар'єрів на ринку зелених облігацій України і розробка на цій основі пропозицій для розбудови відповідного ринку.*

*Методи дослідження. Під час написання статті використано такі методи дослідження: теоретичного узагальнення (для дослідження наукових праць зарубіжних і вітчизняних вчених, що стосуються розбудови ринку зелених облігацій); аналітичний (для вивчення бар'єрів розвитку ринку зелених облігацій, виходу на міжнародний і локальний ринок зелених облігацій потенційних емітентів і соціально-відповідальних інвесторів); логічний (для формування висновків).*

### Розділ III. ФІНАНСОВИЙ ЗВІТ

Доходи і видатки	План, грн.	Факт, грн
<b>Доходи (членські внески)</b>	<b>25 000</b>	<b>28 000</b>
<b>Видатки, в т.ч.</b>	<b>25 000</b>	<b>27 820</b>
Загальні корпоративні витрати	3 000	1 243
Витрати на зв'язок	10 000	11 763
Плата за послуги банку	3 000	2 700
Оплата послуг за хостинг на веб вузлах і доменне ім'я	1 000	954
Інші витрати, із них	8 000	11 160
<i>Придбання комп'ютерних програм кіберзахисту для членів спілки</i>		<i>10 925</i>