

DOI 10.31558/2307-2318.2026.2.19

УДК 336.76 (477) : 330.342.146(477)
JEL Classification: G10, G14, O16, P34

Проскурівський М.

аспірант кафедри економічної теорії, підприємництва та торгівлі,
Хмельницький національний університет
<https://orcid.org/0009-0000-9508-1939>
mykhailo.proskurivskyi@gmail.com

**ОРГАНІЗОВАНИЙ ФОНДОВИЙ РИНОК УКРАЇНИ:
СТАН ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ**

У статті проаналізовано попередню динаміку та сучасний стан розвитку фондового ринку України. Проведено аналіз динаміки фінансово-економічної ситуації в Україні. Здійснено порівняння фондового ринку України та ринків інших країн. Окреслено основні проблеми розвитку фондового ринку України. Проаналізовано динаміку та структуру фондового ринку України за біржами, типами ринків та фінансових інструментів. Детально досліджено ринок ОВДП та його розвиток за попереднє десятиліття.

Ключові слова: інвестиційна діяльність, ринки капіталу, фондовий ринок, управління інвестиціями, фінансові інструменти, фінансові активи, державні облигації, ОВДП.

Рис. 14. Літ. 21.

Proskurivskyi M.

Khmelnytskyi National University
<https://orcid.org/0009-0000-9508-1939>
mykhailo.proskurivskyi@gmail.com

**ORGANIZED STOCK MARKET OF UKRAINE: STATUS AND DEVELOPMENT
PROSPECTS**

The article analyzes the previous dynamics and current state of development of the Ukrainian stock market. It examines the dynamics of the economic and financial situation in Ukraine. A comparison is made between the Ukrainian stock market and the markets of other countries. The main problems hindering the development of the Ukrainian stock market are outlined. The dynamics and structure of the Ukrainian stock market are analyzed by stock exchanges, market types, and financial instruments. Particular attention is paid to the domestic government bond market, including its development over the previous decade.

Keywords: investment activities, capital markets, stock market, investment management, financial instruments, financial assets, government bonds, capital markets in Ukraine.

Figures 14. References 21.

Постановка проблеми у загальному вигляді та її зв'язок із важливими науковими чи практичними завданнями. Організований фондовий ринок є однією з ключових інституційних складових ринку капіталу, через яку забезпечуються публічне ціноутворення на фінансові інструменти, вторинна ліквідність цінних паперів, перерозподіл інвестиційних ресурсів між економічними агентами та формування

ринкових орієнтирів вартості капіталу. Актуальність дослідження сучасного стану організованого фондового ринку України зумовлена тим, що його фактична роль у фінансуванні корпоративного сектору, мобілізації заощаджень населення та залученні довгострокового приватного капіталу залишається обмеженою порівняно з потенційними функціями повноцінного ринку цінних паперів. Проблемність сучасного стану організованого фондового ринку України посилюється дією макроекономічних і воєнних чинників. Зв'язок порушеної проблеми з важливими практичними завданнями полягає в тому, що розвиток організованого фондового ринку є необхідною передумовою післявоєнного відновлення економіки, диверсифікації джерел фінансування бізнесу, зменшення надмірної залежності підприємств від банківського кредитування та державної підтримки, залучення внутрішніх і зовнішніх інвесторів.

Аналіз досліджень та публікацій. Проблематика функціонування фондового ринку України є предметом дослідження значної кількості вітчизняних науковців, однак у більшості праць вона розглядається переважно в широкому контексті розвитку фінансового ринку, ринку цінних паперів або ринку капіталу загалом. У наукових публікаціях фондовий ринок традиційно аналізується як інституційний механізм акумуляції та перерозподілу фінансових ресурсів, інструмент залучення інвестицій, елемент фінансової системи держави та канал трансформації заощаджень у капітал. Водночас спеціальний акцент на сучасному стані фондового ринку залишається недостатньо деталізованим.

Н. Татарин, Н. Бундз, А. Кравчук приділяють увагу теоретичним підходам до визначення сутності фондового ринку, аналізу його ролі у фінансовій системі, а також виявленню стримувальних чинників розвитку національного ринку цінних паперів [1]. Гордієнко О., Кисляк Р. аналізують негативну динаміку українського фондового ринку до 2021 року та її причини [2]. Босак А., Дойнік Ю. Аналізують фондовий ринок України у порівняльному міжнародному контексті, обґрунтовують необхідність удосконалення державного регулювання фондового ринку з урахуванням досвіду США та Європейського Союзу, а також виокремлюють елементи українського фондового ринку, які потребують посилення регуляторного впливу [3]. Близнюк О., Ставерська Т. досліджували стан українського фондового ринку у воєнний період [4]. Тимошенко Н. аналізувала стратегічні напрями розвитку фондового ринку України [5], а Білоус К. – перспективи розвитку в умовах воєнного стану [6].

Узагальнення наукових праць дає підстави виділити кілька основних напрямів дослідження фондового ринку України: теоретико-методологічне осмислення сутності фондового ринку та його ролі у фінансовій системі; аналіз інституційних і нормативно-правових проблем його функціонування; дослідження впливу макроекономічних, воєнних і політичних ризиків; порівняння української моделі регулювання з практиками США та ЄС; пошук напрямів модернізації ринкової інфраструктури, підвищення ліквідності та активізації інвесторів. Разом із тим, попри значну кількість досліджень, недостатньо розкритими залишаються питання, пов'язані саме зі сучасним станом організованого фондового ринку України. Також потребують поглибленого дослідження проблеми концентрації торгів у сегменті ОВДП, слабкої представленості акцій та корпоративних облігацій на організованих майданчиках, обмеженої кількості активних операторів організованого ринку та недостатньої ролі фондового ринку у фінансуванні реального сектору економіки.

Виклад основного матеріалу. Сучасний стан економіки України можна охарактеризувати кризовим періодом, що спричинений повномасштабною агресією російської федерації. У попереднє десятиліття економіка переважно зростала за виключенням кризових 2020 та 2022 років (рис. 1).

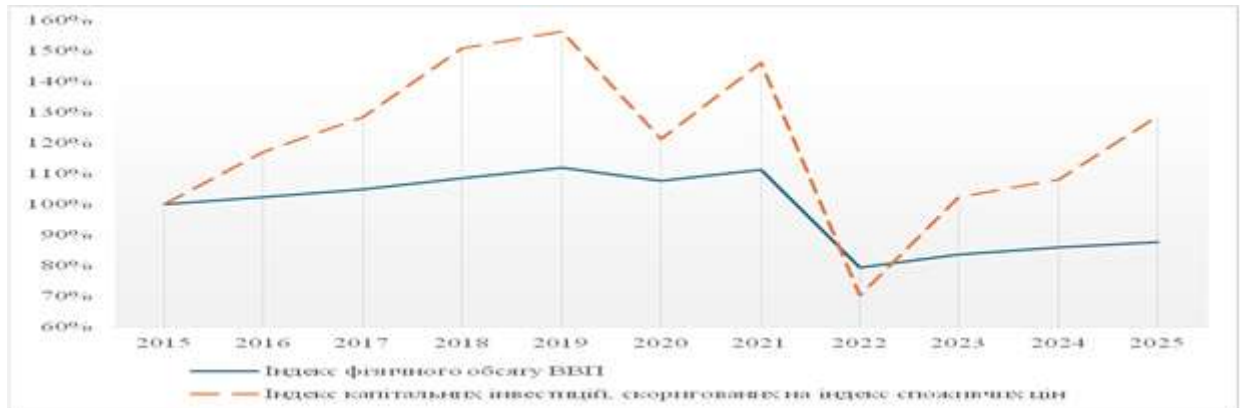


Рисунок 1 – Динаміка ВВП та капітальних інвестицій у 2015-2025 рр., розраховано та побудовано автором на основі даних [7; 8]

У 2020 році глобальна економічна криза, зумовлена пандемією COVID-19, вплинула негативно також і на експортоорієнтовану економіку України. Повномасштабне вторгнення російської федерації, яке призвело до соціально-економічних потрясінь та окупації значних територій, спричинило падіння ВВП на 28.8% у 2022 році.

Однак, поведінка української фінансової системи загалом значно відрізнялася від динаміки капітальних інвестицій (рис. 2). Зокрема, обсяг ОВДП, що знаходяться в обігу, та об'єм депозитів резидентів демонстрували стійке зростання, яке навіть прискорювалося у кризові 2020 та 2022 роки. Таку тенденцію можна пояснити з одного боку - державною фінансовою політикою, що призводила до збільшення об'єму грошових коштів в обігу та пріоритетизації забезпечення стабільності фінансової системи, а з іншого боку - прагненням економічних агентів зберігати високу ліквідність власних активів в умовах невизначеності.

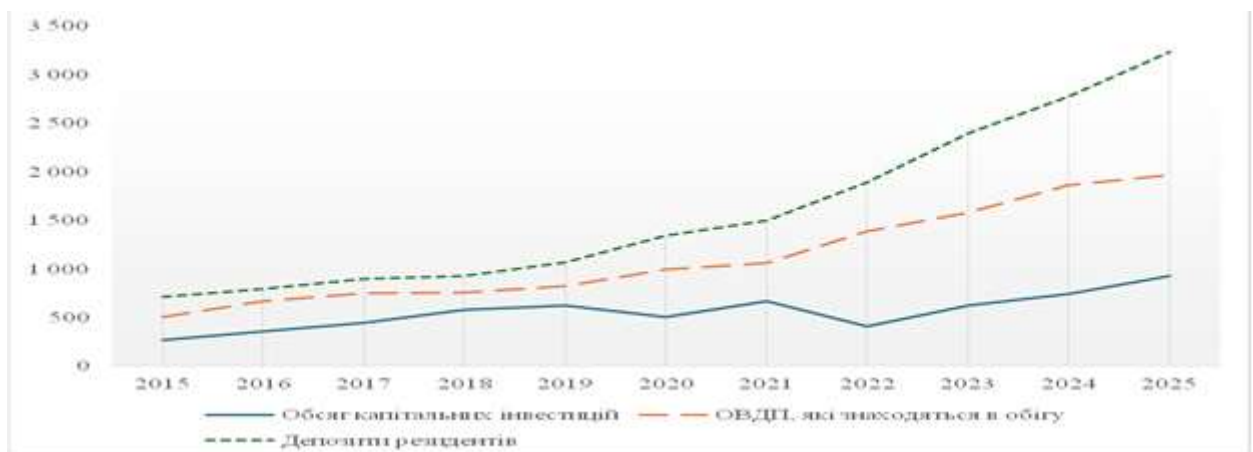


Рисунок 2 - Обсяг капітальних інвестицій, ОВДП в обігу та депозитів резидентів у 2015-2025 рр., млрд.грн., розраховано та побудовано автором на основі даних [7; 8]

Ринок акцій України з 2018 року демонстрував поведінку, що значно відрізняється від тенденцій іноземних ринків акцій (рис. 3). Спаду глобальних ринків у 2018 році відповідало зростання індексу ПФТС на 76%. У наступні роки індекс ПФТС стояв на місці, фактично ігноруючи не тільки глобальні цикли падіння та зростання

фондових ринків, але і повномасштабне вторгнення РФ, яке мало б мати суттєвий вплив на оцінку вартості українських компаній. Нижче спробуємо виявити причини такої поведінки головного фондового індексу України.

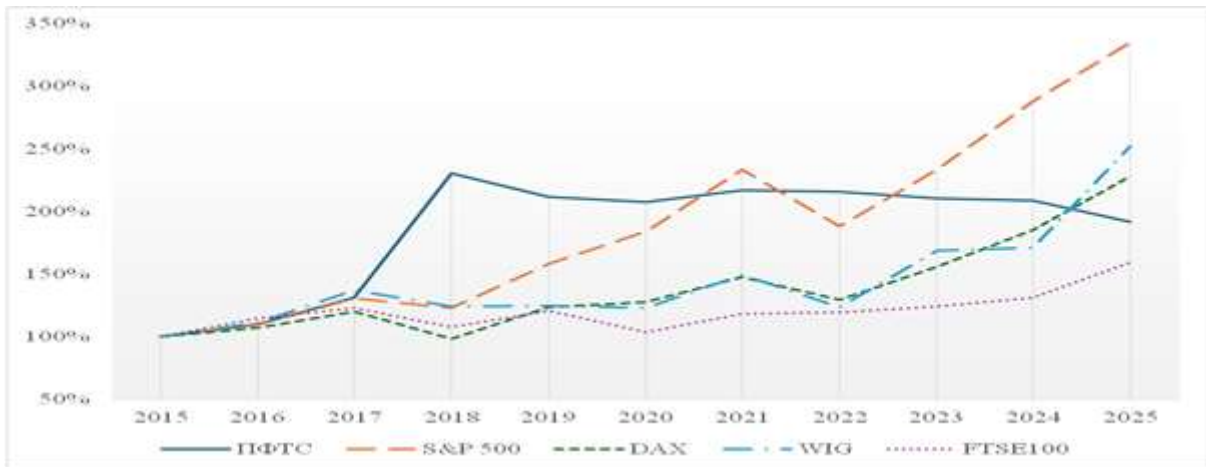


Рисунок 3 – Фондові індекси у 2015-2025 рр., млрд. грн., розраховано та побудовано автором на основі даних [9; 10; 11; 12]

Капіталізація компаній, які розміщені на фондовому ринку, є важливим показником розвитку ринків капіталу та економіки в цілому. Якщо скоригувати цей показник на вартість ВВП, тоді можна оцінити розвиток фондового ринку країни відносно інших країн, фактично, у одному масштабі. Як бачимо (рис. 4), співвідношення вартості публічних компаній до ВВП в Україні в десятки разів менше, ніж в інших країнах світу. Тобто роль фондового ринку в економіці України знаходиться на надзвичайно низькому рівні. Основна частка ВВП України генерується поза публічними компаніями, і, вочевидь, ринок акцій в Україні не слугує важливим інструментом залучення коштів українськими компаніями.

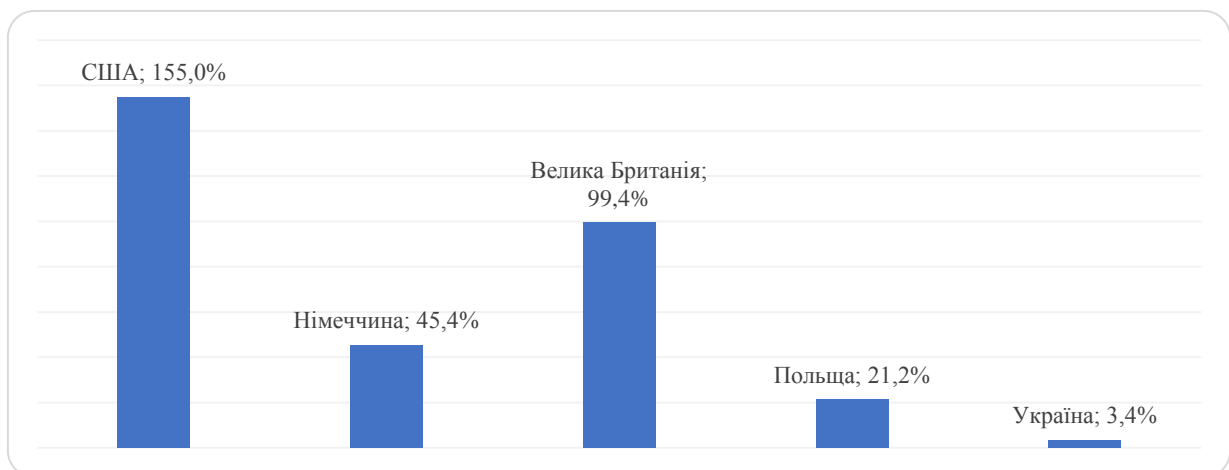


Рисунок 4 – Капіталізація компаній, розміщених на фондовому ринку відносно ВВП у 2022 р., розраховано та побудовано автором на основі даних [13; 14]

Об'єм торгів акціями є ще менш значним. У відношенні до ВВП, він показує значення, що наближаються до нуля на фоні десятків і навіть сотень відсотків у інших

країнах (рис. 5). Це свідчить про те, що акції українських компаній не є ліквідним фінансовим інструментом. Частка акцій публічних компаній, що фактично обертаються на ринку, є надзвичайно малою у порівнянні із капіталізацією цих компаній. Відповідно, навіть для цих компаній можливості для залучення коштів у капітал є дуже обмеженими. З іншого боку, низька ліквідність акцій українських компаній обмежує можливості для інвестування значних об'ємів коштів внутрішніх та зовнішніх інвесторів.



Рисунок 5 – Об'єми торгів на фондовому ринку відносно ВВП у 2022 р., розраховано та побудовано автором на основі даних [13, 14]

Якщо розглядати фондовий ринок України загалом, включно, зокрема, із ринками акцій та облігацій, то динаміка об'ємів торгівлі на фондових біржах протягом попереднього десятиліття, в цілому, відповідала динаміці інших економічних показників (рис. 6): зростання 2018-2021 років було перерване величезним спадом 2022 року, у 2023 році спостерігалось відновлення, а у 2024-2025 рр. - зростання до нових максимумів.

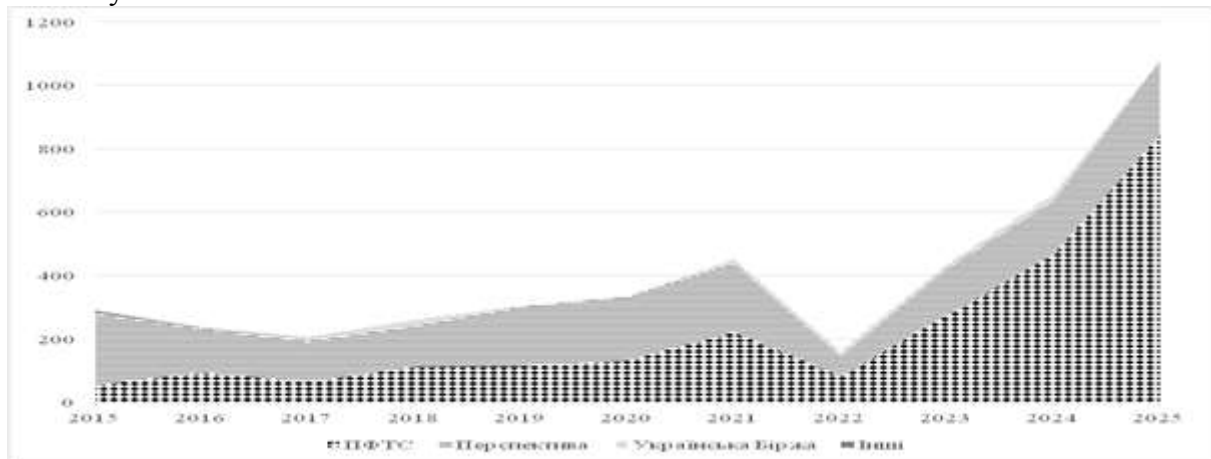


Рисунок 6 – Обсяг біржових контрактів з цінними паперами на біржах в Україні у 2015-2025 рр., млрд. грн., розраховано та побудовано автором на основі даних [17]

Варто зазначити, що падіння обсягів торгівлі на організованих ринках капіталу в Україні у 2022 році значною мірою пов'язане із дією рішення НКЦПФР №144 від 24.02.2022 “Про упорядкування проведення операцій на ринках капіталу на період дії воєнного стану” [15], яким було тимчасово зупинено розміщення, обіг та викуп всіх цінних паперів за невеликими виключеннями, зокрема:

- операцій НБУ, пов'язані із здійсненням монетарної та грошово-кредитної політики;
- операцій Міністерства фінансів з обслуговування державного боргу;

- операцій на вторинному ринку з ОВДП певних випусків, які Міністерство фінансів розміщувало після 24.02.2022.

Зазначені обмеження поступово послаблювалися протягом наступних місяців, зокрема, до виключень було додано загалом 20 випусків ОВДП. Зрештою, рішенням №1053 від 04.08.2022 “Про впорядкування провадження професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках у період дії воєнного стану” [16], НКЦПФР скасувала більшість обмежень системного характеру, і діяльність ринків капіталу відновилася повною мірою.

Щодо структури торгів на організованих ринках капіталу за майданчиками (рис. б) зазначимо, що основна частка угод здійснювалася на біржах ПФТС та Перспектива. Від лідерів значно відставала Українська Біржа, а роль всіх інших майданчиків була практично непомітною. Більше того, переважна кількість бірж, які існували у 2015 році, протягом наступного десятиліття припинили свою діяльність, а майбутнє однієї з тих трьох, які функціонували у 2024 році (АТ “Фондова біржа ПФТС”, ПрАТ “Фондова біржа “Перспектива”, АТ “Українська Біржа”), знаходиться під великим питанням: ліцензію АТ “Українська Біржа” було анульовано рішенням НКЦПФР, про що було повідомлено 12.06.2024 на офіційному сайті комісії [18], але дане рішення було оскаржене у судовому порядку, та, в результаті, торги на біржі були відновлені 24.09.2024 [19]; проте, на даний момент ця біржа відсутня у Інформаційних довідках щодо ринків капіталу України та у переліку ліцензованих організаторів торгівлі фінансовими інструментами [18].



Рисунок 7 – Обсяг торгів на первинному та вторинному ринках цінних паперів (шкала ліворуч), млрд. грн., та частка первинного ринку (шкала праворуч) у 2015-2025 рр., розраховано та побудовано автором на основі даних [17]

За обсягами торгів вторинний ринок цінних паперів значно переважає первинний (рис. 7), що є нормальною ситуацією. Але доля первинного ринку з 2019 року знизилася багатократно, і з 2020 року стабільно перебуває на значеннях, що наближаються до нуля. Отже, сучасний фондовий ринок України фактично не виконує функцію залучення капіталу, та слугує місцем, де можна продати і купити цінні папери, які вже знаходилися в обігу.

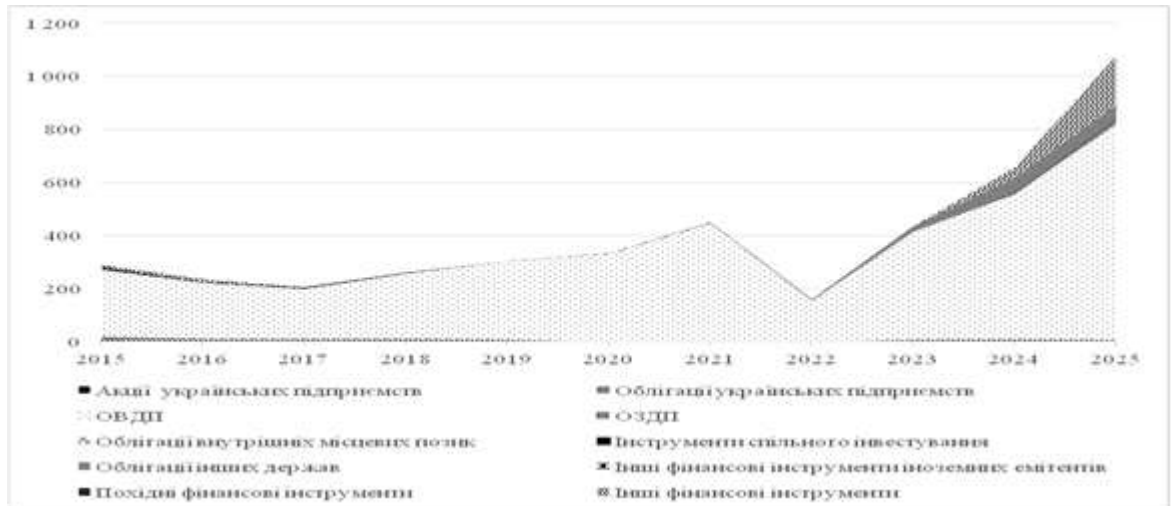


Рисунок 8 - Обсяг торгівлі фінансовими інструментами на організованих ринках за групами фінансових інструментів у 2015-2025 рр., млрд. грн., розраховано та побудовано автором на основі даних [17]

У структурі торгівлі фінансовими інструментами на організованих ринках за групами фінансових інструментів (рис. 8) лівову частку займають облігації внутрішньої державної позики (ОВДП). Для них первинний ринок формується банками-первинними дилерами, тобто поза біржовими майданчиками, а на фондових біржах обіг цих цінних паперів здійснюється у вигляді вторинного ринку. Частка акцій в загальному обсягу торгів була ледь помітною у 2015-2018 роках, а пізніше - фактично наблизилася до нуля. До 2019 року та з 2023 року певне, хоча й невелике, значення мали облігації українських юридичних осіб. З 2023 року стала доволі помітною частка облігацій інших держав, але причиною цього називають намагання окремих економічних агентів обійти валютні обмеження НБУ через купівлю таких облігацій за гривню перед їх погашенням, та отримання виплат в іноземних валютах після такого погашення [20]. Подібні схеми, хоча і у меншому масштабі, намагаються реалізувати також і з допомогою валютних ОВДП [21].

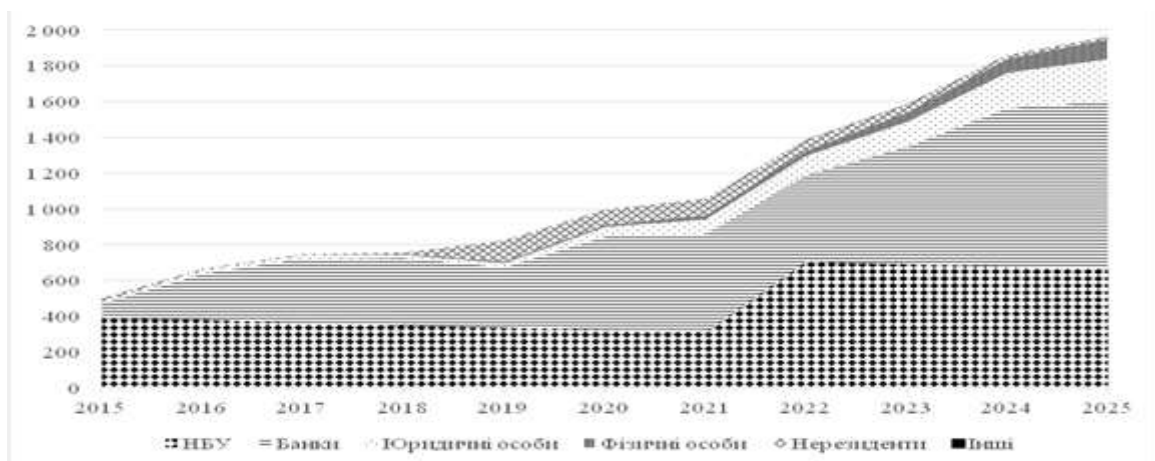


Рисунок 9 – Об’єм випуску та структура власності ОВДП у 2015-2025 рр., млрд. грн., розраховано та побудовано автором на основі даних [8]

Отже, на українському фондовому ринку найпопулярнішим фінансовим інструментом, з великим відривом від інших, є ОВДП. Розглянемо об'єми випуску та структуру власників цих активів в динаміці (рис. 9). Як вже зазначалося вище, загальний об'єм випуску ОВДП протягом попередніх років стабільно збільшувався, що є характерним для багатьох країн світу. В структурі власників найбільшу частку утримували НБУ та комерційні банки. Об'єм ОВДП у власності НБУ планомірно знижувався у 2015-2021 роках, та різко зріс у 2022 році через необхідність забезпечення емісійного фінансування дефіциту державного бюджету в умовах початку повномасштабного вторгнення РФ та недостатнього об'єму іноземної фінансової допомоги. У 2023-2025 роках НБУ дуже невеликими темпами, але почав знижувати об'єми ОВДП у власності.

Об'єми ОВДП, які перебували у власності комерційних банків, протягом 2015-2025 років планомірно зростали, за виключенням 2019 та 2022 років, коли спостерігався невеликий спад, який у наступному ж році перекривався зростанням із надлишком.

Протягом попереднього десятиліття також зростав інтерес до ОВДП з боку решти інвесторів. У 2019 році вкладення нерезидентів стали відігравати доволі помітну роль, яка, втім, згодом почала знижуватися, особливо з 2022 року. Протягом всього десятиліття поступово зростав об'єм ОВДП, що утримувався юридичними особами та фізичними особами, зокрема на кінець 2025 року у порівнянні кінцем 2015 року ці об'єми зросли приблизно у 21 раз для юридичних осіб та у 2671 рази - для фізичних. Така динаміка пояснюється надійністю державних цінних паперів, доволі високою ліквідністю та доходністю у порівнянні із банківськими депозитами, фактичною відсутністю інвестиційних альтернатив, суттєвим спрощенням механізмів інвестування в ОВДП, та (тільки для фізичних осіб) відсутністю оподаткування доходів від таких інвестицій.

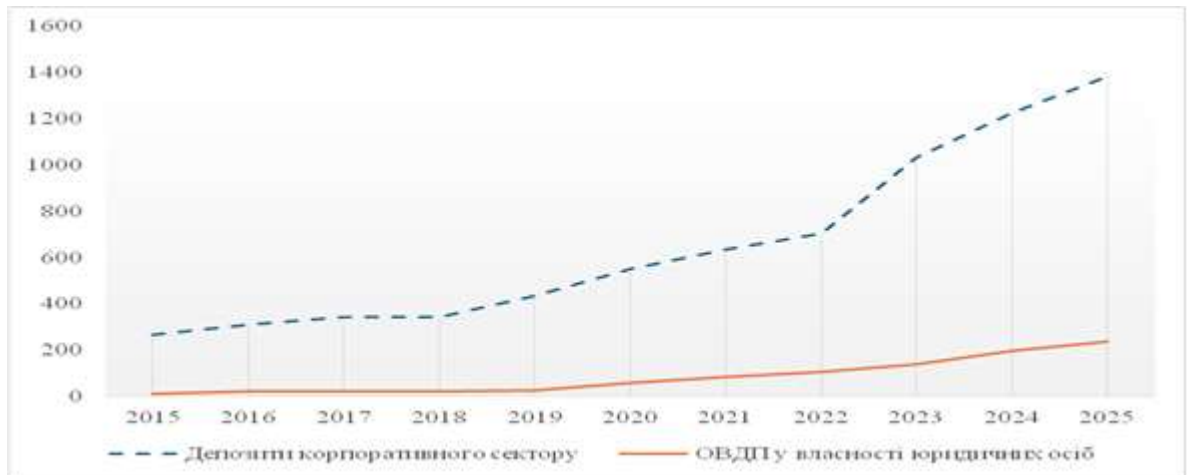


Рисунок 10 - Депозити корпоративного сектору та ОВДП у власності юридичних осіб у 2015-2025 рр., млрд. грн., розраховано та побудовано автором на основі даних [8]

Збільшення інтересу бізнес-структур до інвестицій в ОВДП також помітно у порівнянні із більш традиційним способом зберігання вільних коштів - банківськими депозитами (рис. 10). Хоча за абсолютними показниками обидві величини, вартість ОВДП у власності юридичних осіб та об'єм депозитів корпоративного сектору, демонстрували висхідну динаміку, але очевидно, що темпи зростання інвестицій в

ОВДП були значно вищими у відносному вираженні (рис. 11), особливо з 2020 року. Тим не менш, до паритету ще дуже далеко, і для бізнес-структур об'єм депозитів все ще багатократно перевищує обсяг інвестицій в ОВДП.

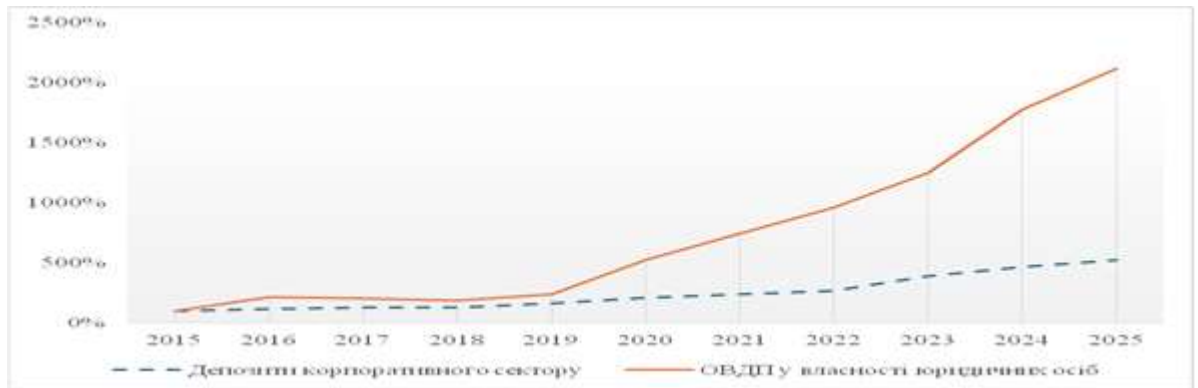


Рисунок 11 – Динаміка депозитів корпоративного сектору та ОВДП у власності юридичних осіб у 2015-2025 рр. відносно рівня 2015 р., розраховано та побудовано автором на основі даних [8]

Як ми вже зазначали вище, зацікавленість домогосподарств у інвестуванні в ОВДП зростає дуже високими темпами (рис.13). Але у порівнянні із обсягом депозитів, сума таких інвестицій, не зважаючи на високі темпи зростання, все ще досить невелика і має очевидний потенціал до подальшого збільшення (рис.12).

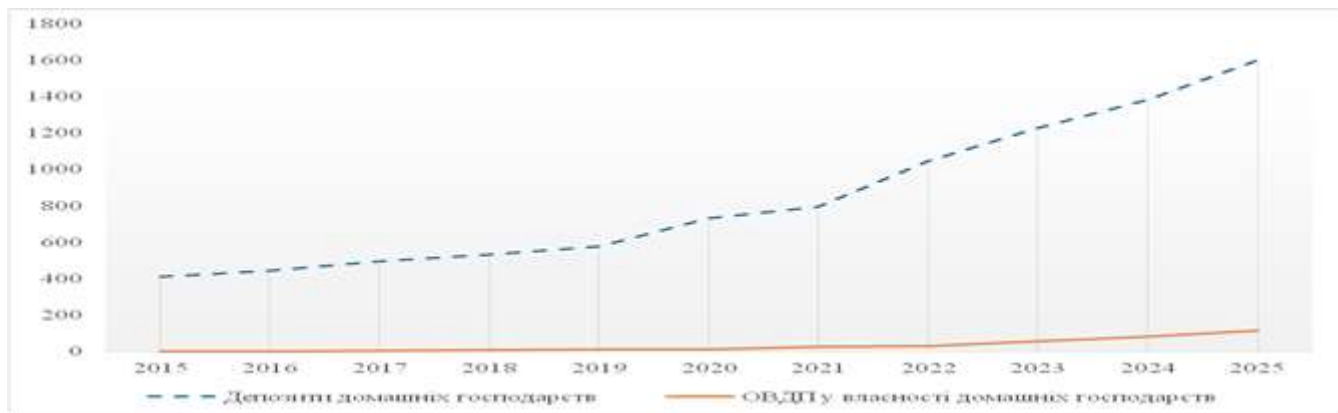


Рисунок 12 – Депозити ОВДП у власності домашніх господарств у 2015-2025 рр., млрд. грн., розраховано та побудовано автором на основі даних [8]

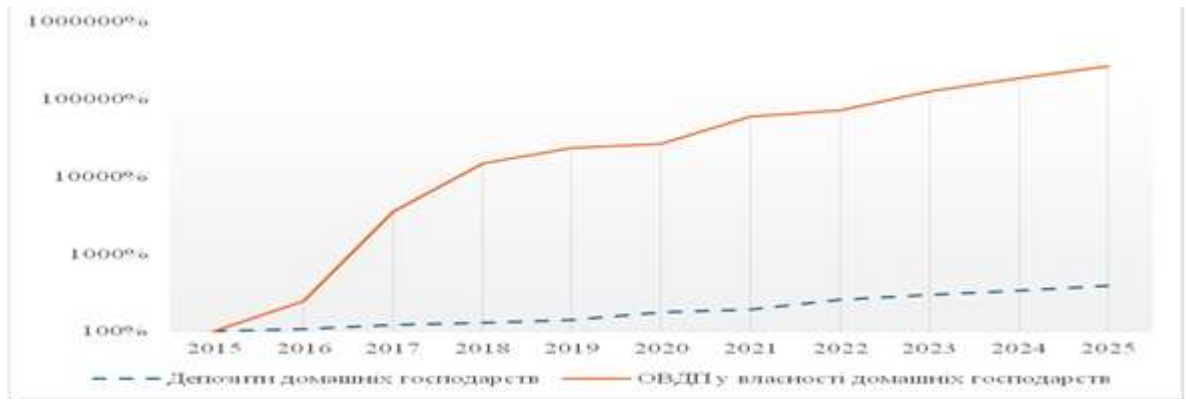


Рисунок 13 – Динаміка депозитів та ОВДП у власності домашніх господарств у 2015-2025 рр., млрд. грн., логарифмічна шкала, розраховано та побудовано автором на основі даних [8]

Дохідність ОВДП протягом усього досліджуваного періоду повсякчас перевищувала відсоткові ставки за депозитами. Зокрема, якщо розглядати саме короткострокові вкладення, які забезпечують більшу ліквідність і кращу доступність вкладених коштів, то ОВДП переважали як строкові депозити, так і депозити на вимогу, як правило, на декілька відсоткових пунктів (рис. 14).



Рисунок 14 – Дохідність короткострокових ОВДП та депозитів нефінансових корпорацій у 2015-2025 рр., побудовано автором на основі даних [8]

Отже, ОВДП є повноцінним фінансовим інструментом, який характеризується привабливою дохідністю, високою ліквідністю та надійністю. На даний момент і у найближчій перспективі ОВДП складатимуть основу фондового ринку України.

Висновки. Підсумовуючи аналіз актуального стану фондового ринку України, зазначимо, що головним типом активів, що обертаються на ньому, мають широкий попит, добру ліквідність та прозоре ціноутворення, є державні облігації України. Тенденції попередніх років призвели до вихолощення українського фондового ринку загалом, деградації ринку акцій, провалу спроб створити ринок деривативів та запровадити обіг цінних паперів іноземних емітентів, не мали суттєвого ринкового успіху й інструменти інститутів спільного інвестування. Тому ми вважаємо, що основним, і чи не єдиним інструментом, який варто розглядати для інвестування на

українському фондовому ринку українським бізнес-структурам, у даний час є ОВДП. Перспективи розвитку та поширення інших інвестиційних активів, на нашу думку, будуть залежати, перш за все, від створення пропозиції інвестиційно привабливих інструментів, і, меншою мірою, - від зростання попиту, який, як ми розглядали вище, щодо інвестицій в ОВДП вже декілька років має стійку висхідну динаміку і забезпечений інтересом з боку різних категорій інвесторів.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Татарин Н., Бундз Н., Кравчук А. 2021. Фондовий ринок України: сучасний стан та проблеми розвитку. Молодий вчений, 3 (91), 379-383. <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2021-3-91-79>.
2. Гордієнко О., Кисляк Р. Від Дикого Заходу до Сахари. Сумна історія падіння фондового ринку України. Форбс Україна. 02 січня 2021. URL: <https://forbes.ua/money/blizko-nulya-03012021-818>
3. Босак А. О., Дойнік Ю. В. Фондовий ринок України: перспективи розвитку і світовий досвід державного регулювання. Management and entrepreneurship in Ukraine: the stages of formation and problems of development. 2021. Vol. 3. P. 290–303. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/meu_2021_3_2_32
4. Близнюк О.П., Ставерська Т.О. Сучасний стан і тенденції розвитку фондового ринку України в умовах ви-кликів війни та фінансової глобалізації. URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/bitstream/123456789/54669/1/zb-npr-econ-strat-01-2024-55-71.pdf>
5. Тімошенко Н. Стратегічні напрями розвитку фондового ринку України. Економіка та суспільство. 2023. No 53. URL: <https://economyandsociety.in.ua/index.php/journal/article/view/2617/2535>
6. Білоус К. І. Перспективи розвитку ринку капіталів України в умовах воєнного стану. Науковий вісник Одеського національного економічного університету. No 12 (325), 2024
7. Державна служба статистики України. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua>
8. Національний банк України. URL: <https://bank.gov.ua>
9. ПФТС. URL: <https://pfts.ua/trade-info/indexes/shares-indexes>
10. Yahoo Finance. URL: <https://finance.yahoo.com/>
11. Seeking Alpha. URL: <https://seekingalpha.com/>
12. London Stock Exchange. URL: <https://www.londonstockexchange.com>
13. The Global Economy. URL: <https://www.theglobaleconomy.com>
14. World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/>
15. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. Рішення “Про упорядкування проведення операцій на ринках капіталу на період дії воєнного стану”. № 144, 08.03.2022. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/rada/show/v0144863-22/ed20220308>
16. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. Рішення “Про впорядкування провадження професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках у період дії воєнного стану” № 1053, 04.08.2022. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/rada/show/v1053863-22>
17. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. URL: <http://nssmc.gov.ua>
18. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. НКЦПФР анулювала ліцензії АТ «УКРАЇНСЬКА БІРЖА». <https://www.nssmc.gov.ua/nktspfr-anuliuvata-litsenzii-at-ukrainska-birzha/>

19. Web Archive. URL: <https://web.archive.org/web/20250617005901/https://www.ux.ua/a11292/?nt=301>
20. Вінокуров Я. Українці обходять валютні обмеження НБУ за допомогою уряду США. Економічна правда. URL: <https://epravda.com.ua/finances/valyutni-obmezhennya-nbu-ukrajinci-obhodyat-za-dopomogoyu-ssha-801071/>
21. Вінокуров Я. Як обійти валютні обмеження за допомогою державного боргу: рецепт від "Київстару", Kernel та ICU. Економічна правда. URL: <https://epravda.com.ua/finances/yak-velikiy-biznes-obhodit-valyutni-obmezhennya-nbu-807822/>

REFERENCES

1. Tataryn N., Bundz N, Kravchuk A. Fondovyi rynek Ukrainy: sychsnyi stan ta problem rozvytku. Molodyi Vchenyi. 3 (91), 379-383. <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2021-3-91-79>
2. Hordiienko O., Kysliak R. Vid Dykoho Zakhodu do Sakhary. Sumna istoriia padinnia fondovoho rynku Ukrainy. Forbs Ukraina. 02.01. URL: <https://forbes.ua/money/blizko-nulya-03012021-818>
3. Bosak A. O., Doinik Yu. V. Fondovyi rynek Ukrainy: perspektyvy rozvytku i svitovi dosvid derzhavnogo rehuliuвання. [The stock market of Ukraine: development prospects and world experience of state regulation]. Management and entrepreneurship in Ukraine: the stages of formation and problems of development, vol. 3, pp. 290–303. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/meu_2021_3_2_32
4. Blyzniuk O.P., Staverska T.O. Suchasnyi stan i tendentsii rozvytku fondovoho rynku Ukrainy v umovakh vyklykiv viiny ta finansovoi hlobalizatsii URL: <https://repo.btu.kharkov.ua/bitstream/123456789/54669/1/zb-npr-econ-strat-01-2024-55-71.pdf>
5. Timoshenko N. Stratehichni napriamy rozvytku fondovoho rynku Ukrainy . Ekonomika ta suspilstvo. No 53. Available at: <https://economyandsociety.in.ua/index.php/journal/article/view/2617/2535>
6. Bilous I. Prospects for the development of the Ukrainian stock market under the conditions of martial state. Naukovi visnyk Odeskogo natsionalnogo ekonomichnogo univarsytetu. No 12 (325), 2024
7. Derzhavna sluzhba statystyky Ukrainy. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua>
8. National Bank of Ukraine. URL: <https://bank.gov.ua>
9. PFTS. URL: <https://pfts.ua/trade-info/indexes/shares-indexes>
10. Yahoo Finance. URL: <https://finance.yahoo.com/>
11. Seeking Alpha. URL: <https://seekingalpha.com/>
12. London Stock Exchange. URL: <https://www.londonstockexchange.com>
13. The Global Economy. URL: <https://www.theglobaleconomy.com>
14. World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/>
15. Natsionalna komisiia z tsinnykh paperiv i fondovoho rynku. Rishennia "Pro uporiadkuvannya provedennia operatsii na runkah kapitalu na period dii voiennoho stanu". № 144, 08.03.2022. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/rada/show/v0144863-22/ed20220308>
16. Natsionalna komisiia z tsinnykh paperiv i fondovoho rynku. Rishennia "Pro vporiadkuvannya provadzhennia profesiinoi diialnosti na rynkah kapitalu ta organizovanyh tovarnyh rynkah u period dii voiennoho stanu". № 1053, 04.08.2022. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/rada/show/v1053863-22>
17. Natsionalna komisiia z tsinnykh paperiv ta fondovoho rynku. URL: <https://nssmc.gov.ua>

18. Natsionalna komisiia z tsinnykh paperiv ta fondovoho rynku. NSSMC revoked the licenses of JSC «UKRAINIAN EXCHANGE». URL: <https://www.nssmc.gov.ua/en/nktsprfanuliuvala-litsenzii-at-ukrainska-birzha/>

19. Web Archive. URL: <https://web.archive.org/web/20250617005901/https://www.ux.ua/a11292/?nt=301>

20. Vinokurov I. Ukraintsi obhodyat valiutni obmezhenia NBU za dopomogoiu uriady SShA. Ekonomichna pravda. URL: <https://epravda.com.ua/finances/valyutni-obmezheniya-nbu-ukrajinci-obhodyat-za-dopomogoyu-ssha-801071/>

21. Vinokurov I. Yak obiity valiutni onmezhenia za dopomogoiu derzhavnogo borhu: retsept vid Kyivstaru, Kernel tas ICU. Ekonomichna pravda. URL: <https://epravda.com.ua/finances/yak-velikiy-biznes-obhodit-valyutni-obmezheniya-nbu-807822/>

Стаття надійшла до редакції 10.04.2026

Стаття прийнята до друку після рецензування 22.04.2026