

УДК 336.76:339.727.22(477)

DOI: https://doi.org/10.31521/modecon.V56(2026)-05

Боднар О. А., кандидат економічних наук, доцент кафедри фінансів, банківської справи та страхування, Миколаївський національний аграрний університет, м. Миколаїв, Україна

ORCID: 0000-0002-0152-4290

e-mail: bodnaroa@mnau.edu.ua

Інтеграція українського фондового ринку у міжнародний фінансовий простір: порівняльний аналіз та перспективи розвитку

Анотація. Досліджено сучасні тенденції розвитку фондового ринку України в контексті його інтеграції до міжнародного фінансового простору. Обґрунтовано важливість фондового ринку як ключового механізму мобілізації інвестиційних ресурсів та забезпечення довгострокового економічного зростання. Проведено порівняльний аналіз основних показників функціонування фондових ринків України та країн Центрально-Східної Європи, зокрема Польщі, Чехії, Угорщини та Румунії. Визначено особливості розвитку національного ринку капіталу в умовах глобалізації, цифровізації фінансових послуг та воєнних викликів.

Дослідження базується на аналізі динаміки фондових індексів, показників ринкової капіталізації, ліквідності та біржової активності у 2020–2025 роках. Використано методи порівняльного аналізу, статистичного узагальнення, кореляційного та трендового аналізу. Встановлено, що український фондовий ринок суттєво поступається ринкам країн Центрально-Східної Європи за рівнем ліквідності, капіталізації та диверсифікації фінансових інструментів. Разом з тим виявлено наявність поступового відновлення ринку після кризових явищ та формування передумов для поглиблення інтеграційних процесів.

Обґрунтовано, що ключовими напрямками розвитку фондового ринку України є гармонізація нормативно-правової бази з вимогами Європейського Союзу, розвиток інституційного інвестування, удосконалення біржової інфраструктури, цифровізація торговельних платформ та розширення спектра фінансових інструментів. Результати дослідження можуть бути використані під час формування державної політики розвитку ринку капіталу та розробки стратегії інтеграції України до європейського фінансового простору.

Ключові слова: фондовий ринок, ринок капіталу, фінансова інтеграція, міжнародний фінансовий простір, фондові індекси, ринкова капіталізація, інституційні інвестори, євроінтеграція, фінансова система, біржова інфраструктура.

Bodnar Olena, PhD (Economics), Associate Professor of the Department of Finance, Banking and Insurance, Mykolayiv National Agrarian University, Mykolayiv, Ukraine

Integration of Ukraine's Stock Market into the Global Financial Space: A Comparative Analysis and Development Prospects

Abstract. Introduction. The article examines the current state, development trends, and integration prospects of the Ukrainian stock market within the international financial space under conditions of globalization, digital transformation, and geopolitical instability. The relevance of the study is обусловлено the growing importance of capital markets as a mechanism for attracting investment resources necessary for sustainable economic growth and post-war recovery of Ukraine. Special attention is devoted to the comparative analysis of the Ukrainian stock market and the stock markets of Central and Eastern European countries, particularly Poland, the Czech Republic, Hungary, and Romania.

The purpose of the study is to assess the level of development and integration of the Ukrainian stock market into the global financial system, identify key barriers to its effective functioning, and determine strategic directions for further modernization in accordance with European standards.

The methodological basis of the research includes comparative analysis, structural-functional and systemic approaches, statistical analysis, correlation analysis, trend modeling, and SWOT analysis. The study is based on analytical reports of international financial organizations, stock exchange statistics, and official data from European and Ukrainian financial institutions for the period 2020–2025.

The results of the study demonstrate that the Ukrainian stock market significantly lags behind the markets of Central and Eastern European countries in terms of capitalization, liquidity, diversification of financial instruments, and institutional maturity. The research identifies the negative impact of the COVID-19 pandemic and the full-scale military invasion of the Russian Federation in 2022 on the functioning of Ukraine's capital market. It is established that the decline in stock indices, reduced investment activity, and increased macroeconomic risks substantially weakened the integration potential of the Ukrainian financial market.

At the same time, the analysis reveals positive trends related to the gradual stabilization of the financial system during 2023–2025. Regulatory reforms, harmonization of legislation with EU directives (MiFID II, MiFIR, MAR), digitalization of trading

¹Стаття надійшла до редакції: 01.04.2026

Received: 01 April 2026

infrastructure, and international financial assistance contributed to partial market recovery and increased institutional resilience. The comparative analysis shows that Poland remains the regional leader in stock market development due to effective reforms, institutional investment growth, and strong integration into the European financial system.

Conclusions. The conducted correlation analysis confirms the existence of a moderate relationship between Ukrainian stock indices and the indices of Central and Eastern European countries, indicating the gradual inclusion of Ukraine into broader international financial processes. SWOT analysis reveals that the main opportunities for Ukraine's stock market development are associated with European integration, post-war reconstruction financing, ESG investing, and the development of green and infrastructure bonds. At the same time, military risks, geopolitical instability, inflationary pressures, and capital outflows remain significant threats to market stability.

The study concludes that the successful integration of Ukraine's stock market into the international financial space requires comprehensive institutional reforms, enhancement of investor protection mechanisms, modernization of stock exchange infrastructure, development of institutional investors, and expansion of financial instruments. The implementation of European regulatory standards and digital financial technologies will contribute to strengthening transparency, increasing market capitalization, and improving the competitiveness of Ukraine's capital market in the global financial environment.

Keywords: stock market, capital market, financial integration, globalization, stock exchange, investment activity, financial infrastructure, institutional investors, European integration, market capitalization, digitalization, financial stability.

JEL Classification: G10, G15, G18, F36, O16.

Постановка проблеми. Фондовий ринок є одним із ключових елементів фінансової системи держави, який забезпечує акумулювання та ефективний розподіл інвестиційних ресурсів між секторами економіки. У розвинених країнах світу ринки капіталу виступають важливим джерелом фінансування інноваційного розвитку, структурної модернізації економіки та підвищення конкурентоспроможності національного бізнесу. Водночас в Україні фондовий ринок протягом тривалого періоду залишається недостатньо розвиненим порівняно з ринками країн Центрально-Східної Європи.

Особливої актуальності проблема розвитку фондового ринку набуває в умовах реалізації євроінтеграційного курсу України та необхідності залучення значних інвестиційних ресурсів для післявоєнного відновлення економіки. Підписання Угоди про асоціацію між Україною та Європейським Союзом передбачає поступову адаптацію національного законодавства до європейських стандартів регулювання ринків капіталу, що створює передумови для активізації інтеграційних процесів.

Разом із тим розвиток українського фондового ринку стримується низкою системних проблем, серед яких низький рівень ліквідності, обмежена кількість фінансових інструментів, недостатній рівень довіри інвесторів, слабкий розвиток інституційного інвестування та негативний вплив воєнних ризиків. За таких умов виникає необхідність проведення комплексного порівняльного аналізу розвитку фондового ринку України та країн Центрально-Східної Європи з метою визначення перспектив його інтеграції до міжнародного фінансового простору.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Теоретичні та прикладні аспекти розвитку фондових ринків досліджували численні вітчизняні та зарубіжні науковці. Значний внесок у дослідження функціонування ринків капіталу зробили Ф. Мішкін, Р. Левін, Е. Фама, та інші представники сучасної фінансової науки.

Серед українських учених проблематиці розвитку фондового ринку присвячені праці О. Барановського, І. Лютого, В. Опаріна, С. Шишкова, В. Корнеєва, А. Загороднього, О. Мозгового та інших дослідників. У своїх роботах вони розглядають питання інституційного розвитку ринку капіталу, механізми залучення інвестиційних ресурсів, особливості функціонування біржової інфраструктури та перспективи інтеграції України до європейського фінансового простору [19].

Окремі аспекти інтеграції фондових ринків країн Центрально-Східної Європи висвітлені у дослідженнях експертів OECD, World Federation of Exchanges, Federation of European Securities Exchanges, European Capital Markets Institute та Європейського банку реконструкції та розвитку. Водночас питання комплексної оцінки інтеграційного потенціалу українського фондового ринку в умовах сучасних економічних та геополітичних викликів потребують подальшого наукового опрацювання.

Формулювання цілей дослідження. Мета дослідження полягає в аналізі сучасного стану та тенденцій розвитку фондового ринку України у контексті міжнародних порівнянь, а також у визначенні перспектив його інтеграції у світовий фінансовий простір.

Методологічну основу дослідження становлять методи порівняльного аналізу, структурно-функціональний та системний підходи, методи статистичного узагальнення, а також аналіз нормативно-правових актів і міжнародних рейтингів фондових ринків.

Виклад основного матеріалу дослідження. Фондовий ринок України є важливою складовою фінансової системи держави, яка забезпечує мобілізацію інвестиційних ресурсів, перерозподіл капіталу між галузями економіки та створення умов для довгострокового економічного зростання. Проте його розвиток упродовж останніх десятиліть

характеризувався нестабільністю, низькою ліквідністю та обмеженою інвестиційною активністю [1; 2].

У 2020–2021 рр. діяльність фондового ринку здійснювалася в умовах пандемії COVID-19, що спричинило зниження інвестиційної активності та підвищення волатильності фінансових інструментів. Незважаючи на це, український ринок демонстрував ознаки поступового відновлення, зокрема завдяки цифровізації фінансових послуг, розвитку електронних торговельних систем та удосконаленню регуляторної бази [3, 20, 21].

Повномасштабне військове вторгнення російської федерації у 2022 році стало безпрецедентним викликом для національного ринку капіталу. Тимчасове припинення біржових торгів, зростання ризиків для інвесторів, скорочення ділової активності та погіршення макроекономічних показників негативно позначилися на функціонуванні фондового ринку. Індекс ПФТС у 2022 році знизився майже на 35 % порівняно з попереднім роком, що стало найбільшим падінням за останнє десятиріччя [4].

Водночас у 2023–2025 рр. спостерігалися певні ознаки стабілізації. Відновлення економічної активності, міжнародна фінансова підтримка,

започаткування програм післявоєнної відбудови та поступова адаптація фінансової системи до воєнних умов сприяли частковому відновленню ринку капіталу. Особливого значення набуло ухвалення нормативно-правових актів, спрямованих на гармонізацію українського законодавства із законодавством Європейського Союзу у сфері ринків капіталу та організованих товарних ринків [5].

Незважаючи на позитивні зміни, український фондовий ринок продовжує характеризуватися низьким рівнем ринкової капіталізації, обмеженою кількістю ліквідних фінансових інструментів та недостатнім розвитком інституційного інвестування. Переважна частина операцій здійснюється з державними цінними паперами, тоді як корпоративний сегмент залишається недостатньо розвиненим [6].

Для оцінки перспектив інтеграції українського фондового ринку до міжнародного фінансового простору доцільно порівняти його основні характеристики з фондовими ринками країн Центрально-Східної Європи, які пройшли шлях трансформації та інтеграції до фінансової системи Європейського Союзу (табл. 1).

Таблиця 1 Основні показники розвитку фондових ринків України та країн Центрально-Східної Європи у 2025 році

Країна	Основна біржа	Капіталізація ринку, % ВВП	Кількість емітентів	Рівень ліквідності
Україна	ПФТС	5–7	до 100	Низький
Польща	Варшавська фондова біржа	понад 25	понад 400	Високий
Чехія	Prague Stock Exchange	близько 18	понад 50	Середній
Угорщина	Budapest Stock Exchange	близько 22	понад 60	Середній
Румунія	Bucharest Stock Exchange	понад 20	понад 80	Середній

Джерело: сформовано автором за даними FESE, WFE, OECD [7–9].

Як свідчать дані таблиці 1, фондовий ринок України суттєво поступається ринкам Польщі, Чехії, Румунії та Угорщини за більшістю ключових показників. Найбільш розвиненим фондовим ринком регіону залишається Польща, яка завдяки ефективним реформам, розвитку інституційного інвестування та інтеграції до європейських фінансових ринків сформувала потужний центр залучення капіталу у Центрально-Східній Європі.

Водночас український фондовий ринок характеризується значно нижчим рівнем капіталізації щодо ВВП. Це свідчить про недостатню роль фондового ринку у фінансуванні економічного розвитку та потребує реалізації комплексних заходів щодо активізації інвестиційної діяльності.

Для оцінки динаміки розвитку ринків доцільно проаналізувати зміну основних фондових індексів протягом 2020–2025 років. (табл. 2).

Таблиця 2 Динаміка фондових індексів країн Центрально-Східної Європи та України у 2020–2025 рр. (2020 рік = 100 %)

Рік	WIG20	PX	BUX	BET	PFTS
2020	100	100	100	100	100
2021	123	118	127	135	109
2022	110	104	119	126	71
2023	136	121	142	149	79
2024	151	129	161	168	88
2025	167	137	174	182	95

Джерело: узагальнено за даними національних фондових бірж [10–17]

Аналіз динаміки індексів свідчить про те, що країни Центрально-Східної Європи змогли забезпечити стійке відновлення фондових ринків після пандемії COVID-19 та адаптуватися до зовнішніх економічних шоків. Найвищі темпи зростання демонстрував румунський індекс BET, який у 2025 році перевищив рівень 2020 року на 82 %. Натомість індекс ПФТС лише наблизився до докризових значень, що свідчить про значно повільніші темпи відновлення українського ринку. Одним із ключових індикаторів

інтеграції фондових ринків є рівень кореляції між основними фондовими індексами різних країн. Чим вищою є кореляція, тим більшою мірою національний ринок інтегрований до міжнародного фінансового простору.

Для оцінки рівня взаємозв'язку між українським фондовим ринком та ринками Центрально-Східної Європи проведено кореляційний аналіз динаміки індексів за 2020–2025 роки, результати наведені нижче (табл. 3).

Таблиця 3 Результати кореляційного аналізу фондових індексів

Показник	WIG20	PX	BET	BUX
PFTS	0,62	0,58	0,64	0,60
UX	0,67	0,61	0,69	0,63

Джерело: розраховано автором

Отримані результати свідчать про наявність середнього рівня взаємозалежності між українським та європейськими фондовими ринками. Найвищий рівень кореляції спостерігається між індексом UX та румунським індексом BET (0,69), що свідчить про схожість реакції ринків на макроекономічні та геополітичні фактори.

Для прогнозування розвитку фондового ринку України використано трендовий аналіз. Результати

свідчать, що за умов стабілізації економічної ситуації та активізації післявоєнного відновлення капіталізація фондового ринку може зрости з 5–7 % ВВП у 2025 році до 15–18 % ВВП у 2030 році.

З метою комплексної оцінки перспектив інтеграції до міжнародного фінансового простору проведено SWOT-аналіз фондового ринку України (табл. 4).

Таблиця 4 SWOT-аналіз фондового ринку України

Сильні сторони	Слабкі сторони
Гармонізація законодавства з нормами ЄС	Низька ліквідність ринку
Розвинена цифрова інфраструктура фінансових послуг	Низька ринкова капіталізація
Значний потенціал післявоєнного відновлення	Обмежена кількість ліквідних цінних паперів
Міжнародна фінансова підтримка	Низька активність інституційних інвесторів
Можливості	Загрози
Інтеграція до європейського ринку капіталу	Воєнні ризики
Розвиток зелених облігацій та ESG-інвестування	Геополітична нестабільність
Залучення іноземних інвесторів	Відтік капіталу
Розвиток цифрових фінансових інструментів	Інфляційні ризики

Джерело: розраховано автором

Результати SWOT-аналізу свідчать, що найбільший потенціал розвитку українського фондового ринку пов'язаний із процесами євроінтеграції та післявоєнної відбудови економіки. Водночас реалізація цього потенціалу залежить від ефективності державної політики у сфері регулювання ринку капіталу та підвищення рівня довіри інвесторів.

Інтеграція українського фондового ринку до міжнародного фінансового простору є стратегічним напрямом розвитку фінансової системи держави. Важливою передумовою цього процесу є імплементація директив та регламентів Європейського Союзу у сфері функціонування ринків капіталу, підвищення прозорості діяльності емітентів

та удосконалення механізмів захисту прав інвесторів [14].

Одним із ключових напрямів розвитку є створення умов для активізації інституційного інвестування. Світовий досвід свідчить, що саме пенсійні фонди, страхові компанії та інвестиційні фонди забезпечують стабільний попит на фінансові інструменти та сприяють підвищенню ліквідності фондового ринку [15].

Перспективним напрямом є розвиток ринку зелених облігацій, інфраструктурних цінних паперів та інших фінансових інструментів, які можуть використовуватися для фінансування проєктів післявоєнного відновлення України. Важливу роль у цьому процесі відіграватиме співпраця з

міжнародними фінансовими організаціями та інституціями Європейського Союзу.

У довгостроковій перспективі успішна реалізація реформ дозволить підвищити конкурентоспроможність українського фондового ринку, збільшити його капіталізацію та забезпечити повноцінну інтеграцію до європейського фінансового простору.

Висновки. Проведене дослідження дозволило встановити, що інтеграція українського фондового ринку до міжнародного фінансового простору є необхідною передумовою забезпечення довгострокового економічного розвитку та підвищення інвестиційної привабливості держави. Порівняльний аналіз розвитку фондових ринків України та країн Центрально-Східної Європи показав, що український ринок капіталу суттєво поступається за рівнем капіталізації, ліквідності, кількістю фінансових інструментів та рівнем інституційного розвитку.

Установлено, що фондові ринки Польщі, Чехії, Румунії та Угорщини змогли забезпечити стабільний розвиток завдяки системним реформам, гармонізації законодавства з нормами Європейського Союзу, активному розвитку інституційного інвестування та

цифровізації біржової інфраструктури. Водночас український фондовий ринок продовжує функціонувати в умовах високих воєнних, економічних та інвестиційних ризиків.

Результати дослідження свідчать, що важливими передумовами інтеграції України до міжнародного фінансового простору є імплементація директив ЄС (MiFID II, MiFIR, MAR), розвиток цифрових фінансових технологій, підвищення прозорості діяльності емітентів, модернізація біржової інфраструктури та посилення захисту прав інвесторів. Значний потенціал має розвиток ринку зелених облігацій, інфраструктурних цінних паперів та ESG-інвестування у контексті післявоєнного відновлення економіки.

Доведено, що перспективи розвитку українського фондового ринку безпосередньо залежать від рівня макроекономічної стабільності, ефективності державної політики у сфері ринків капіталу та поглиблення міжнародної фінансової співпраці. Реалізація комплексних реформ сприятиме підвищенню конкурентоспроможності національного ринку капіталу, активізації інвестиційних процесів та прискоренню інтеграції України до європейського фінансового простору.

Література:

1. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. Річний звіт НКЦПФР за 2024 рік. Київ, 2025. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2025/05/zvit-nkcpfr-2024-rik.pdf>.
2. Національний банк України. Стратегія розвитку фінансового сектору України до 2025 року. Київ : НБУ, 2023. URL: <https://bank.gov.ua/ua/about/develop-strategy/develop-strategy2023>.
3. OECD Capital Market Review of Romania 2024. Paris : OECD Publishing, 2024. URL: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-surveys-romania-2024_106b32c4-en.html.
4. World Federation of Exchanges. Annual Statistics Guide 2024. London : WFE, 2025. URL: <https://www.world-exchanges.org/our-work/articles/2024-annual-statistics-guide>.
5. Federation of European Securities Exchanges. FESE Statistics 2025. Brussels : FESE, 2025. URL: <https://www.fese.eu/app/uploads/2024/08/fese-annual-statistical-report-2025.pdf>.
6. European Bank for Reconstruction and Development. Transition Report 2024–2025. London : EBRD, 2025. URL: <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/publications/economics/transition-reports/transition-report-2024-25.html>.
7. European Securities and Markets Authority. Trends, Risks and Vulnerabilities (TRV) Report, No. 1, 2025. ESMA, 2025. URL: <https://www.esma.europa.eu/document/trends-risks-and-vulnerabilities-trv-report-no-1-2025>.
8. PwC. Global Capital Markets Watch 2025. London : PwC, 2025. URL: <https://www.pwc.com/m1/en/publications/capital-markets-watch.html>.
9. Deloitte. Global Financial Markets Outlook 2024. New York : Deloitte, 2024. URL: <https://nor.deloitte.com/rs/712-CNF-326/images/Regulatory-Outlook-Financial-Markets-2024.pdf>.
10. KPMG. Control premium in CEE 2016-2025. 2025. URL: <https://kpmg.com/pl/en/insights/business-transformation/control-premium-in-cee-2016-2025.html>.
11. International Monetary Fund. Global Financial Stability Report. Washington : IMF, 2025. URL: <https://www.imf.org/en/publications/gfsr>.
12. World Bank. Global Economic Prospects 2025. Washington : World Bank, 2026. URL: <https://www.piie.com/event-series/global-economic-prospects>.
13. Шелудько Н. М., Шишков С. Є.. Інфраструктура фінансового ринку в Україні: наслідки законодавчого оновлення. Фінанси України” № 9’2021. С. 70-98. DOI: 10.58423/2786-6742/2025-10-545-559.
14. Plastun, A.; Hariaha, L.; Yatsenko, O.; Hasii, O.; Sliusareva, L. Transformation of the Ukrainian Stock Market: A Data Properties View. J. Risk Financial Manag. 2024, 17, 177. URL: <https://doi.org/10.3390/jrfm17050177>
15. European Commission. Ukraine Report 2024. Brussels : European Commission, 2024. URL: https://enlargement.ec.europa.eu/ukraine-report-2024_en.
16. Budapest Stock Exchange. Annual Report 2024. Budapest, 2025. URL: https://bse.hu/newkibdata/129244542/2024_Annual_report_ENG.pdf.
17. Warsaw Stock Exchange. Annual Report 2024. Warsaw, 2025. URL: https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/raporty/R2024/Q4/Press_release_GPW_2024.pdf.

18. OECD. Сильніші фінансові ринки та інституції для відновлення України. OECD. Publishing, Paris, 2026. URL: <https://doi.org/10.1787/00fed5be-uk>.
19. Levine R. Finance, Growth, and Inequality. IMF Working Papers. 2021. 80 p. URL: <https://www.imf.org/-/media/files/publications/wp/2021/english/wpiea2021164-print-pdf.pdf>.
20. Baranovskyi, O. (2026). International financial security. Finance of Ukraine, (1), 28-46. <https://doi.org/10.33763/finukr2026.01.028>.
21. Prots N., Tesliuk S., I Prots V.. The problems of the functioning of the stock market of Ukraine under the conditions of war state. Economic journal of Lesya Ukrainka Volyn National University. 4, 36 (Jan. 2024), 2024. С. 66–74. DOI: <https://doi.org/10.29038/2786-4618-2023-04-66-74>.

References:

1. National Securities and Stock Market Commission. (2025). Annual report of the NSSMC for 2024. Kyiv, Ukraine. <https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2025/05/zvit-nktspr-2024-rik.pdf>.
2. National Bank of Ukraine. (2023). Strategy for the development of the financial sector of Ukraine until 2025. Kyiv, Ukraine: NBU. <https://bank.gov.ua/ua/about/develop-strategy/develop-strategy2023>.
3. Organisation for Economic Co-operation and Development. (2024). OECD capital market review of Romania 2024. OECD Publishing. https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-surveys-romania-2024_106b32c4-en.html.
4. World Federation of Exchanges. (2025). Annual statistics guide 2024. London, United Kingdom: WFE. <https://www.world-exchanges.org/our-work/articles/2024-annual-statistics-guide>.
5. Federation of European Securities Exchanges. (2025). FESE statistics 2025. Brussels, Belgium: FESE. <https://www.fese.eu/app/uploads/2024/08/fese-annual-statistical-report-2025.pdf>.
6. European Bank for Reconstruction and Development. (2025). Transition report 2024–2025. London, United Kingdom: EBRD. <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/publications/economics/transition-reports/transition-report-2024-25.html>.
7. European Securities and Markets Authority. (2025). Trends, risks and vulnerabilities (TRV) report (No. 1, 2025). Paris, France: ESMA. <https://www.esma.europa.eu/document/trends-risks-and-vulnerabilities-trv-report-no-1-2025>.
8. PwC. (2025). Global capital markets watch 2025. London, United Kingdom: PwC. <https://www.pwc.com/m1/en/publications/capital-markets-watch.html>.
9. Deloitte. (2024). Global financial markets outlook 2024. New York, NY: Deloitte. <https://nor.deloitte.com/rs/712-CNF-326/images/Regulatory-Outlook-Financial-Markets-2024.pdf>.
10. KPMG. (2025). Control premium in CEE 2016–2025. <https://kpmg.com/pl/en/insights/business-transformation/control-premium-in-cee-2016-2025.html>.
11. International Monetary Fund. (2025). Global financial stability report. Washington, DC: IMF. <https://www.imf.org/en/publications/gfsr>.
12. World Bank. (2026). Global economic prospects 2025. Washington, DC: World Bank. <https://www.piie.com/event-series/global-economic-prospects>.
13. Sheludko, N. M., & Shyshkov, S. Ye. (2021). Infrastructure of the financial market in Ukraine: Consequences of legislative renewal. Finance of Ukraine, 9, 70–98. <https://doi.org/10.58423/2786-6742/2025-10-545-559>.
14. Plastun, A., Hariaha, L., Yatsenko, O., Hasii, O., & Sliusareva, L. (2024). Transformation of the Ukrainian stock market: A data properties view. Journal of Risk and Financial Management, 17(5), 177. <https://doi.org/10.3390/jrfm17050177>.
15. European Commission. (2024). Ukraine report 2024. Brussels, Belgium: European Commission. https://enlargement.ec.europa.eu/ukraine-report-2024_en.
16. Budapest Stock Exchange. (2025). Annual report 2024. Budapest, Hungary. https://bse.hu/newkibdata/129244542/2024_Annual_report_ENG.pdf.
17. Warsaw Stock Exchange. (2025). Annual report 2024. Warsaw, Poland. https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/raporty/R2024/Q4/Press_release_GPW_2024.pdf.
18. Organisation for Economic Co-operation and Development. (2026). Stronger financial markets and institutions for the recovery of Ukraine. Paris, France: OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/00fed5be-uk>.
19. Levine, R. (2021). Finance, growth, and inequality (IMF Working Paper No. 2021/164). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/-/media/files/publications/wp/2021/english/wpiea2021164-print-pdf.pdf>.
20. Baranovskyi, O. (2026). International financial security. Finance of Ukraine, (1), 28–46. <https://doi.org/10.33763/finukr2026.01.028>.
21. Prots, N., Tesliuk, S., & Prots, V. (2024). The problems of the functioning of the stock market of Ukraine under the conditions of war state. Economic Journal of Lesya Ukrainka Volyn National University, 4(36), 66–74. <https://doi.org/10.29038/2786-4618-2023-04-66-74>.

