

УДК 336.761(477)

DOI: https://doi.org/10.31521/modecon.V56(2026)-06

Бурковська А. В., кандидатка економічних наук, доцентка кафедри фінансів, банківської справи та страхування, Миколаївський національний аграрний університет, м. Миколаїв, Україна

ORCID: 0000-0003-4158-1721

e-mail: burkovskaya@mnau.edu.ua

Вишневський П. П., здобувач вищої освіти обліково-фінансового факультету, Миколаївський національний аграрний університет, м. Миколаїв, Україна

ORCID: 0009-0009-2190-8054

e-mail: visnevskijp92@gmail.com

Розвиток фондового ринку України в сучасних умовах: стан і перспективи

Анотація. У статті розглянуто поточний стан і перспективи розвитку вітчизняного фондового ринку. Виокремлено чинники, які визначають його динаміку в умовах структурної перебудови економіки. Розкрито значення фондового ринку як невід'ємного елемента фінансової системи, через який відбувається міжсуб'єктний перерозподіл капіталу, залучення інвестицій та підтримка економічного зростання. Проаналізовано тренди здійснення біржової активності, серед яких: зміна обсягів торгів, структура використовуваних інструментів, інвестиційна активність. Ідентифіковано системні виклики розвитку, серед яких: низька ліквідність, вузький асортимент використовуваних інструментів, пасивність інституційних гравців, недостатній рівень суспільної довіри. Окрему увагу приділено впливу сучасних економічних реалій. За підсумками проведеного дослідження запропоновано перспективні напрями розвитку, орієнтовані на підвищення ефективності, збільшення інвестиційної привабливості, подальшу євроінтеграцію.

Ключові слова: фондовий ринок, цінні папери, інвестиції, фінансовий ринок, біржова торгівля, інвестиційна привабливість, економічний розвиток.

Burkovska A., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance, Banking and Insurance, Mykolaiv National Agrarian University, Mykolaiv, Ukraine

Vyshnevsky P.P., Student of Higher Education, Accounting and Finance Faculty, Mykolaiv National Agrarian University, Mykolaiv, Ukraine

Development of the Stock Market of Ukraine in Modern Conditions: Current State and Prospects

Abstract. Introduction. The stock market is a vital element of any country's financial system. It effectively redistributes monetary resources among economic participants. In today's world, the development of this market is crucial for attracting capital, ensuring optimal asset allocation, and promoting long-term economic growth. For nations undergoing economic transitions — Ukraine being a prominent example — establishing a well-functioning, transparent stock market infrastructure is indispensable for reinforcing the national financial framework.

Purpose. This study aims to evaluate Ukraine's current stock market conditions, identify the primary factors influencing its trajectory, and propose strategies to enhance its operational performance in the face of present economic challenges.

Results. The investigation identifies current patterns in the development of Ukraine's securities market and describes the main factors that determine its functioning. Considerable attention is devoted to trading volume fluctuations, the variety of financial instruments in circulation, and investor engagement levels. The research also identifies major obstacles to market growth, such as insufficient liquidity, limited tradable assets, minimal institutional investor involvement, and low public trust. Additionally, the paper examines the impact of ongoing economic turbulence on market operations, emphasizing the overwhelming predominance of government war bonds and the resultant crowding-out effect on corporate securities.

Conclusions. Based on empirical evidence, the study outlines key strategies to advance Ukraine's stock market, improve operational efficiency, and increase investment appeal. The study identifies strengthening regulatory oversight, modernizing market infrastructure, broadening the range of available instruments, and encouraging participation from institutional and retail investors as critical prerequisites for sustainable development. Furthermore, the study proposes that aligning with European standards and deliberately adopting digital financial technologies, including distributed ledger systems and asset tokenization, are innovative catalysts for post-conflict market restoration.

Keywords: stock market; securities; investments; financial market; stock exchange trading; investment attractiveness.

JEL Classification: G10, G18, G20.

¹Стаття надійшла до редакції: 17.04.2026

Received: 17 April 2026

Постановка проблеми. Будь-яка фінансова система потребує дієвого, ефективного фондового ринку. Він виконує роль магістралі, якою тимчасово вільні гроші перетікають від одних економічних суб'єктів до інших. Без розвиненої інфраструктури фондового ринку акумулювати інвестиційні ресурси практично неможливо. Адже без цього реальний сектор економіки втрачає ліквідність, вітчизняні підприємства не отримують коштів на модернізацію, що зрештою підриває макроекономічну стабільність. Біржові та позабіржові механізми постійно перетворюють дрібні заощадження населення й великі портфелі інституційних гравців на довгострокові бізнес-проекти - єдину основу для економічного відновлення [3, 4].

У сучасному глобалізованому світі, де капітал надзвичайно мобільний, розвиток локальних фондових майданчиків стає критичним. Ми погоджуємося з існуючою точкою зору [10], що для України, яка зазнала суттєвих руйнувань у війні, ефективний ринок цінних паперів є не факультативною опцією, а обов'язковою умовою для повоєнного піднесення, підвищення інвестиційної привабливості для нерезидентів та інтеграції у світову систему.

В Україні фондовий ринок стиснутий багатьма системними бар'єрами. Ліквідність ще, на жаль, дуже низька, надто вузький набір використовуваних фінансових інструментів, інституційні інвестори – слабкі та пасивні. Крім цього, ще спостерігається хронічна недовіра населення до будь-яких вітчизняних фінансових установ, крім банків. Ситуацію погіршують макроекономічні шоки, прогалини в законодавстві та технологічна відсталість інфраструктури [1]. Тому глибокий аналіз сучасного стану фондового ринку України, виявлення викликів у цій сфері та пошук перспектив є нагальним науковим завданням.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблематика фінансових ринків завжди була в

центрі наукової уваги. Теоретична база закладена такими науковцями, як Є. Фама (ефективний ринок), Р. Мертон і Ф. Модільяні. Їхні концепції ціноутворення активів, управління ризиками та структури капіталу досі визначають світовий дискурс [4, с. 128].

Щодо українських реалій, фундаментальні проблеми фондового ринку розкрито в працях М. Іоргачової [3], О. Ковальової [3], Г. Коцюрубенко [3] та І. Бланка [8], Н. Гуляєвої [8], І. Вавдійчик [8]. Науковці [3] акцентують увагу на зміні складу некомеційних учасників фондового ринку - фондових бірж. Також детально аналізується інвестиційний менеджмент корпорацій, пов'язаний з емісією цінних паперів [8, с. 112]. Однак вітчизняний ринок швидко змінюється під впливом зовнішніх шоків, тому науковий погляд потребує постійного оновлення.

Формулювання цілей дослідження. Мета цього дослідження полягає в аналізі сучасного стану українського фондового ринку, виявленні його ключових недоліків та пропонуванні напрямів подальшого розвитку в умовах глибокої економічної трансформації.

Виклад основного матеріалу дослідження. Фондовий ринок забезпечує залучення інвестицій і перерозподіл капіталу. У розвинених країнах саме ринок цінних паперів є головним фінансовим донором бізнесу, А в Україні цей потенціал майже не використовується [3, 5].

Формування вітчизняного фондового ринку розпочалося з переходом до економіки ринкового типу. За цей час створено базовий каркас: біржі, законодавство, депозитарії, інвестиційні компанії [5, 6]. Але сьогодні фондовий ринок має такі складнощі: різкі коливання обсягів торгів цінними паперами, викривлення структури інструментів, гегемонія держави як емітента. Основні показники розвитку фондового ринку України у 2020-2024 рр. наведено в таблиці 1.

Таблиця 1 Основні показники розвитку фондового ринку України у 2020–2024 рр.

Рік	Обсяг торгів цінними паперами, млн грн	Частка державних облігацій, %	Частка акцій, %
2020	335 410,00	98,8	0,10
2021	451 960,00	98,0	0,13
2022	160 600,00	95,0	0,10
2023	436 432,10	93,0	0,10
2024	656 685,25	83,4	0,10

Джерело: складено авторами на основі даних [6; 7].

Статистика за 2020–2024 рр. яскраво демонструє високу нестабільність фондового ринку, який чутливо реагує на економічні потрясіння в державі. Найвищі

показники зафіксовано у 2021 р. (сукупний обсяг біржових контрактів досяг рекордної позначки 451960,57 млн грн). Цей сплеск мав цілком

прагматичне пояснення - уряд активно запозичував кошти на внутрішньому ринку через облігації внутрішньої державної позики (ОВДП) для покриття бюджетних дефіцитів і фінансування інфраструктурних проєктів, а банківська система виступала головним покупцем цих боргових зобов'язань.

Потім стався стрімкий спад. Зменшення обсягів торгів до 160600,00 млн грн у 2022 р. стало безпосередньою реакцією на початок широкомасштабної війни в Україні. У перші місяці 2022 р. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) була змушена тимчасово зупинити обіг більшості цінних паперів з метою запобігання панічному розпродажу і масовому виведенню капіталу. Функціонування фондового ринку у стані тотальної невизначеності призупинилось [7].

У 2023–2024 рр. фондовий ринок поступово почав нарощувати обсяги (до 656685,25 млн грн у 2024 р.). Проте якісний склад і структура цих торгів викликали серйозне занепокоєння. Адже таке зростання відбулося винятково за рахунок одного інструменту - військових облігацій, які стали критичним джерелом фінансування оборонного бюджету країни.

Частка державних цінних паперів жодного разу у досліджуваному періоді не опускалася нижче 83%, в найкризовішому 2022 р. - сягнула 95%, а у пікові періоди (2020-2021 рр.) становила понад 98%.

Водночас корпоративний сегмент опинився практично паралізованим. Акції підприємств займають мізерну частку, що блокує надходження «довгих» грошей у реальний сектор економіки країни [3].

Структуру фінансових інструментів фондового ринку, що перебували в обігу в 2020-2024 рр., деталізовано в таблиці 2.

Встановлено, що ОВДП у досліджуваному періоді стабільно займають абсолютну більшість всього ринку (понад 83%, а в окремі періоди – понад 98%). Для Міністерства фінансів це зручний спосіб покриття бюджетного дефіциту, у 2026 р. планується залучення через ОВДП до 420 млрд грн [9], однак для ринку загалом це означає стагнацію. Акції українських компаній коливаються в межах статистичної похибки (менше 1%), причиною чого є нестача якісних емітентів. Вітчизняний бізнес хронічно недокапіталізований і не готовий відповідати жорстким вимогам публічності [4, 5].

Таблиця 2 Структура фінансових інструментів фондового ринку України в 2020–2024 рр., %

Рік	Державні облігації (ОВДП)	Акції	Корпоративні облігації	Інші фінансові інструменти
2020	98,80	0,10	0,70	0,40
2021	98,18	0,13	1,20	0,49
2022	95,00	0,10	3,40	1,50
2023	93,00	0,10	5,50	1,40
2024	83,40	0,10	15,20	1,30

Джерело: складено авторами на основі даних [6, 7, 9]

Корпоративні облігації та інвестиційні сертифікати також перебувають на периферії. Першопричина проблеми - відсутність потужного внутрішнього покупця. Як слушно зауважує Ю. Шулик [5], саме інституційні інвестори (недержавні пенсійні фонди, страхові компанії) мали б генерувати стабільний попит на такі папери. В Україні цей механізм ще, на жаль, не працює. Отже, фондовий ринок є критично недиверсифікованим. Без відновлення корпоративного сегмента він так і залишиться «ринком одного паперу» - державного боргу.

Водночас, аналізуючи структуру торгів і гегемонію державного боргу в 2022–2024 рр., не можна оминати один безпрецедентний і певною мірою парадоксальний позитивний тренд. Йдеться про стрімку роздрібну демократизацію фондового ринку.

Якщо до 2022 р. купівля цінних паперів вважалася прерогативою виключно банків, інвестиційних фондів і вузького кола заможних приватних клієнтів, то початок повномасштабної війни кардинально змінив правила гри. Завдяки безшовній інтеграції державних електронних сервісів (зокрема, застосунку «Дія») та фінтех-рішень провідних комерційних банків процедура придбання військових облігацій скоротилася до кількох кліків у смартфоні [9].

Уперше за роки незалежності України на фондовий ринок масово вийшов дрібний роздрібний інвестор: громадяни, які раніше ніколи не мали брокерських рахунків і тримали заощадження виключно в готівковій іноземній валюті або на банківських депозитах, стали реальними кредиторами держави [7]. Цей феномен довів, що

українці готові вкладати кошти в цінні папери за умови, якщо інструмент є зрозумілим, технічно доступним (без паперової тяганини та візитів до брокера) і гарантованим державою [7].

Однак головний виклик для регулятора на найближчі роки полягає в тому, щоб утримати цю нову армію роздрібних інвесторів. Коли післявоєнна потреба у військових облігаціях зменшиться, цим людям потрібно буде запропонувати альтернативу: надійні муніципальні облігації, акції приватизованих державних підприємств або індексні фонди. Інакше цей колосальний внутрішній капітал знову повернеться в тіньовий готівковий обіг.

Для об'єктивної оцінки глибини розриву між поточним станом українського ринку та європейськими стандартами, вважаємо доцільним застосувати метод бенчмаркінгу. Ідеальним орієнтиром для України традиційно вважається досвід Польщі (її головного фінансового майданчика - Варшавської фондової біржі WSE). Польський ринок капіталів став найбільшим у Центральній та Східній Європі через державні пріоритети та інституційні реформи [5].

Польща ще наприкінці 1990-х років провела радикальну пенсійну реформу, створивши відкриті пенсійні фонди (OFE), які почали генерувати мільярди злотих довгострокових інвестицій і спрямовували їх в акції місцевих компаній. В Україні ж, рівень розвитку інституційних інвесторів залишається ще недостатнім [5].

Крім того, польський уряд використав біржу як головний інструмент приватизації. Замість кулуарного продажу державних гігантів в одні руки, їхні акції виводилися на публічні торги (IPO), що дозволило мільйонам поляків стати співвласниками національних корпорацій.

В Україні ж приватизація роками оминала фондові майданчики, що позбавило біржі якісних і масштабних емітентів. Вважаємо, що без впровадження другого рівня пенсійної системи та без обов'язкового виведення на біржу хоча б міноритарних пакетів акцій прибуткових державних корпорацій (наприклад, з енергетичного чи логістичного сектору) український фондовий ринок не зможе повторити польське економічне диво й залишиться ізольованим.

Говорячи про ще один показовий індикатор - рівень капіталізації, слід вказати, що у розвинених країнах сукупна вартість усіх випущених акцій часто перевищує обсяг ВВП, а це свідчить про безперебійне генерування капіталу [8].

Натомість українські показники капіталізації виглядають доволі скромно на тлі східноєвропейських сусідів. Ринок неспроможний повноцінно мобілізувати ресурси для реального сектору через обмаль компаній, які наважилися вийти на публічне розміщення (IPO) та торгуються на вітчизняних біржах [6].

Вихід із цієї інвестиційної ізоляції лежить через інтеграцію. Відкриття кордонів для руху капіталу не лише привабить іноземні гроші, а й змусить локальних гравців дотримуватися жорстких цивілізованих правил прозорості [10]. Стратегічні орієнтири цього процесу вже чітко визначені державою. Зокрема, Стратегія розвитку фінансового сектору називає розбудову стійкої інституційної інфраструктури базовою передумовою для повноцінного злиття з європейськими ринками капіталу [11].

Попри окремі позитивні зрушення, хронічні хвороби ринку зберігаються. Найгостріша проблема фондового ринку України в сучасних умовах - низька ліквідність. Якщо не розглядати державні папери, то корпоративний сегмент виявиться майже порожнім і малопривабливим для масового інвестора [3].

Другий блок проблем - інституційний вакуум. На Заході ключову роль відіграють пенсійні фонди та страхові корпорації, які оперують довгостроковими капіталами, а в Україні їхня частка в структурі інвесторів наближається до нуля, що унеможлиблює нормальне функціонування ринкових механізмів [5].

Окремим бар'єром виступає тотальна недовіра населення, адже пересічні українці продовжують зберігати гроші на банківських депозитах або купують готівкову валюту; такий консерватизм заморожує мільярди гривень внутрішніх інвестицій поза межами фондового ринку [2].

Замикає коло проблем юридична невизначеність. Попри спроби гармонізувати фінансове законодавство з директивами ЄС, багато інфраструктурних питань залишаються вирішеними лише на папері [1]. Без створення прозорих умов діяльності та надійного захисту прав інвесторів говорити про довгострокове фінансування економіки недоцільно.

Фундаментом для перезапуску ринку має стати остаточна синхронізація національного законодавства з європейськими нормами. Імплементация оновленого Закону «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки» [12] - це спосіб переконати міжнародних партнерів, що Україна працює за прозорими правилами, і повернути довіру зовнішнього капіталу.

Завершення пенсійної реформи (впровадження другого накопичувального рівня) та стимулювання страхування життя є питанням виживання для фондового ринку, так на біржах з'являться «довгі» гроші внутрішніх інвесторів, які можна буде інвестувати у відновлення інфраструктури [5].

Фондовий ринок також гостро потребує альтернативних інструментів. Приватний інвестор втомився від одноманітності. Слід активізувати випуски муніципальних і корпоративних облігацій, створити умови для залучення капіталу малим і середнім бізнесом, а також запустити вітчизняні біржові інвестиційні фонди (ETF), які дозволять

українцям легально вкладати кошти в глобальні індекси.

Окремим, але надзвичайно потужним вектором розвитку має стати цифровізація ринку капіталів. З огляду на глобальні тренди, класична громіздка біржова інфраструктура поступово відходить у минуле. На її місце приходять технології блокчейн та інструменти цифрової економіки. Впровадження механізмів токенизації реальних активів (коли право власності на частку підприємства чи нерухомості фіксується у вигляді цифрового токена), використання смарт-контрактів для автоматичного гарантування угод без посередників, а також поступова інтеграція цифрових валют (криптовалют) в офіційне фінансове поле можуть стати тим інноваційним стрибком, який дасть змогу українському ринку подолати технологічне відставання [8, с. 112]. Це не лише суттєво знизить транзакційні витрати емітентів, а й приверне увагу нового покоління роздрібних інвесторів, для яких технологія блокчейн та цифрові валюти є більш зрозумілими й зручними інструментами, ніж класичні паперові чи бездокументарні акції.

Однак жодні інновації не запрацюють без масштабної державної програми підвищення фінансової грамотності. Якщо пересічний українець не зрозуміє механіку застосування складних фінансових інструментів, фондовий ринок ніколи не отримає масового роздрібно інвестора, і кошти

продовжуватимуть лежати на низькодохідних депозитах [9].

Висновки. Отже, можна стверджувати: фондовий ринок України опинився на етапі тривалої та складної трансформації. З одного боку, концептуально він залишається критично важливим елементом фінансової системи, з іншого - його інвестиційний потенціал використовується мінімально, а економіка відчуває гострий дефіцит капіталу.

Сьогодні український ринок капіталів тримається виключно на державному боргу. Військові облигації та класичні ОВДП стали рятівним колом для бюджету, але водночас призвели до майже повної монополізації торгів. Приватний корпоративний сектор тут майже не представлений, емісія нових акцій зупинена, а ринок корпоративних облигацій майже завмер.

Причини цієї стагнації: хронічний дефіцит ліквідності, брак якісних публічних компаній, інституційна слабкість (пенсійні та інвестиційні фонди практично не функціонують), низький рівень довіри населення до небанківських фінансових установ.

Рецепт оздоровлення цього сектору вимагає комплексної роботи та політичної волі. Україні потрібні прозорі закони, які відповідають правилам Євросоюзу, надійний інституційний захист прав власності приватних інвесторів і створення стимулів для виходу бізнесу «з тіні» на публічні торги.

Література:

1. Звіт про роботу комісії у 2024 році. *Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку*. 2025. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2025/06/zvit-nktspr-2024-rik-1-1.pdf>
2. Звіт про фінансову стабільність. *Національний банк України*. 2025. URL: https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/FSR_2025-N2.pdf?v=16
3. Іорґачова М. І., Ковальова О. М., Коцюрубенко Г. М. Фінансовий ринок України: сучасний стан основних сегментів. *Ефективна економіка*. 2021. №2. DOI: 10.32702/2307-2105-2021.2.90
4. Шелудько В. М. Фінансовий ринок: підручник. Київ: Знання, 2019. 535 с.
5. Шулик Ю. В. Стан та перспективи розвитку фондового ринку України. *Наукові записки Національного університету «Острозька академія». Серія «Економіка»*. 2024. № 33 (61). С. 69–80. DOI: [https://doi.org/10.25264/2311-5149-2024-33\(61\)-69-80](https://doi.org/10.25264/2311-5149-2024-33(61)-69-80).
6. Річні звіти Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку України: офіційний сайт. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/reports/>
7. Статистика фінансових ринків. *Національний банк України*. URL: <https://bank.gov.ua/ua/statistic/sector-financial>
8. Бланк І. О., Гуляєва Н. М., Вавдійчик І. М. Інвестиційний менеджмент: підручник у 3 ч. Ч. 1. Київ : Державний торговельно-економічний університет, 2023. 387 с. URL: <http://dspace.htek.org.ua/handle/123456789/2253>.
9. Українці продовжують нарощувати інвестиції в державні облигації – зростання портфелю склало понад 44% за рік. *Міністерство фінансів України*. 2026. URL: https://mof.gov.ua/uk/news/ukrainsi_prodovzhuit_naroshchuvati_investitsii_v_derzhavni_obligatsii_zrostannia_portfeliu_gromadian_sklalo_ponad_44_za_rik-5578
10. Сіренко Н. М., Мікуляк К. А. Імперативи розвитку банківської системи України в умовах цифровізації та ринкових трансформацій. *Modern Economics*. 2022. № 34. С. 90–96. URL: [https://doi.org/10.31521/modecon.V34\(2022\)-13](https://doi.org/10.31521/modecon.V34(2022)-13)
11. Стратегія розвитку фінансового сектору України. *Національний банк України*. URL: https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/Strategy_FS_2025_2020.pdf
12. Про ринки капіталу та організовані товарні ринки: Закон України від 23.02.2006 р. № 3480-IV; станом на 01.01.2026 р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15#Text>.

References:

1. NSSMC (2025). *Report on the work of the commission in 2024*. <https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2025/06/zvit-nktspr-2024-rik-1-1.pdf>.

2. National Bank of Ukraine (2025, December). *Financial stability report*. https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/FSR_2025-H2.pdf?v=16.
3. Iorgachova, M., Kovalova, O., Kotsiurubenko, G. (2021). The financial Market of Ukraine: the current State of the main Segments. *Efficient economy*, 2. DOI: 10.32702/2307-2105-2021.2.90.
4. Sheludko, V. M. (2019). *Financial Market: textbook*. Kyiv: Znannia. 535 p.
5. Shulyk, Y. (2024). State and Prospects for the development of the stock market in Ukraine. *Scientific notes of Ostroh Academy National University, «Economics» series*, 33(61), 69-80. DOI: [https://doi.org/10.25264/2311-5149-2024-33\(61\)-69-80](https://doi.org/10.25264/2311-5149-2024-33(61)-69-80).
6. Annual reports of the National Securities and Stock Market Commission of Ukraine: official website. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/reports/>
7. National Bank of Ukraine (n.d.) *Financial market statistics*. <https://bank.gov.ua/ua/statistic/sector-financial>.
8. Blank, I. O., Gulyaeva N. M., Vavdiychuk I. M. (2023). *Investment Management*. Kyjivskij derschavnyj torghoveljno-ekonomichnyj universytet. <http://dspace.htek.org.ua/handle/123456789/2253>.
9. Ministry of Finance of Ukraine (2026, February, 05). URL: https://mof.gov.ua/uk/news/ukrainsi_prodozhuiut_naroshchuvati_investitsii_v_derzhavni_obligatsii_zrostannia_portfeliju_gromadian_sklalo_ponad_44_za_rik-5578.
10. Sirenko, N. M., Mikulyauk, K. A. (2022). Imperatives for the development of the banking system of Ukraine in the context of digitalization and market transformations. *Modern Economics*, 34, 90–96. URL: [https://doi.org/10.31521/modecon.V34\(2022\)-13](https://doi.org/10.31521/modecon.V34(2022)-13).
11. National Bank of Ukraine (n.d.) *Strategy for the Development of the Financial Sector of Ukraine*. https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/Strategy_FS_2025_2020.pdf.
12. Verkhovna Rada of Ukraine. (2026). On Capital Markets and Organized Commodity Markets. No. 3480-IV. <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15#Text>.



Ця робота ліцензована Creative Commons Attribution 4.0 International License