



Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок

УДК 336.7

DOI <https://doi.org/10.5281/zenodo.15645844>

**Вплив функціонування фондового ринку на забезпечення
стабільності фінансової системи держави**

Гуцул Інна Анатоліївна

Кандидат економічних наук, доцент,
доцент кафедри фінансів, банківської справи, страхування
та фондового ринку,

Хмельницький університет управління та права
імені Леоніда Юзькова,

вулиця Проскурівська, 57, Хмельницький,

Хмельницька область, 29000,

<https://orcid.org/0000-0003-2281-5940>

Прийнято: 01.06.2025 | Опубліковано: 12.06.2025

***Анотація.** Фондовий ринок є ключовим компонентом сучасної фінансової системи, який забезпечує мобілізацію капіталу та сприяє економічному зростанню. Однак нестабільність фондового ринку може викликати фінансові кризи та загрозу для національної економіки. Враховуючи це, важливо дослідити вплив функціонування фондового ринку на стабільність фінансової системи держави. У статті розглядається вплив функціонування фондового ринку на стабільність фінансової системи держави. Аналізується роль фондового ринку у забезпеченні ефективного розподілу капіталу, підвищенні інвестиційної активності та формуванні фінансової стабільності. Визначено позитивні та негативні фактори, що впливають на стабільність ринку. **Метою** статті є*



комплексний аналіз впливу функціонування фондового ринку на забезпечення стабільності фінансової системи держави та виявлення ключових факторів, що визначають цей вплив. **Методи дослідження.** У роботі застосовано методи системного аналізу, порівняльного аналізу та узагальнення теоретичних положень. Використано статистичні дані про динаміку фондового ринку та фінансової стабільності, а також аналіз нормативно-правової бази. **Результати.** Дослідження показало, що стабільний фондовий ринок сприяє підвищенню інвестиційної активності та ефективному розподілу капіталу, що позитивно впливає на стійкість фінансової системи. Водночас виявлено, що висока волатильність та спекулятивні процеси можуть загрожувати фінансовій стабільності, підкреслюючи необхідність посилення регуляторних механізмів. **Висновки.** Функціонування фондового ринку має суттєвий вплив на стабільність фінансової системи держави. Для мінімізації ризиків та забезпечення сталого розвитку потрібно підвищувати прозорість ринку, удосконалювати законодавче регулювання та сприяти формуванню фінансової грамотності учасників ринку.

Ключові слова: фондовий ринок, фінансова стабільність, інвестиції, регулювання, волатильність, економічний розвиток.

The impact of stock market functioning on ensuring the stability of a country's financial system

Gutsul Inna Anatolyivna

candidate of economic sciences, associate professor,
Khmelnyskyi University of Management and Law
named after Leonid Yuzkov,
Proskurivska street, 57, Khmelnytskyi,
Khmelnyskyi region, 29000,
<https://orcid.org/0000-0003-2281-5940>



Abstract. *The stock market is a key component of the modern financial system, providing capital mobilization and promoting economic growth. However, stock market instability can trigger financial crises and pose threats to the national economy. Considering this, it is important to investigate the impact of stock market functioning on the stability of a country's financial system. This article examines the influence of stock market operations on the stability of the state's financial system. The role of the stock market in ensuring effective capital allocation, increasing investment activity, and forming financial stability is analyzed. Both positive and negative factors affecting market stability are identified. **The purpose** of this study is to conduct a comprehensive analysis of the impact of stock market functioning on ensuring the stability of the country's financial system and to identify key factors determining this influence. **Methods.** The study employs methods of system analysis, comparative analysis, and generalization of theoretical concepts. Statistical data on stock market dynamics and financial stability, as well as an analysis of the regulatory framework, were used. **Results.** The research showed that a stable stock market contributes to increased investment activity and effective capital allocation, positively influencing the resilience of the financial system. At the same time, high volatility and speculative processes may threaten financial stability, emphasizing the need to strengthen regulatory mechanisms. **Conclusions.** The functioning of the stock market significantly impacts the stability of the country's financial system. To minimize risks and ensure sustainable development, it is necessary to enhance market transparency, improve legislative regulation, and promote financial literacy among market participants.*

Keywords: *stock market, financial stability, investments, regulation, volatility, economic development.*

Постановка проблеми. Стабільність фінансової системи держави є основою сталого економічного розвитку та соціальної стабільності. Одним із ключових інструментів забезпечення такої стабільності є фондовий ринок, який виконує функції мобілізації капіталу, перерозподілу ресурсів та формування



інвестиційного клімату. Водночас, нестабільність фондового ринку, викликана волатильністю цін, спекулятивними процесами або недостатнім регулюванням, може спричинити фінансові кризи, що мають масштабний негативний вплив на національну економіку.

У науковому середовищі та практичній діяльності гостро стоїть питання визначення механізмів функціонування фондового ринку, які забезпечують баланс між динамічністю розвитку і стабільністю фінансової системи. Невирішеною проблемою залишається формування ефективних інструментів регулювання та оцінка впливу фондового ринку на макроекономічну стабільність з урахуванням сучасних викликів та ризиків.

Зв'язок сформульованої проблеми з науковими завданнями полягає у поглибленому аналізі впливу фондового ринку на стабільність фінансової системи та розробці рекомендацій щодо підвищення прозорості і надійності ринкових механізмів. З практичної точки зору, дослідження спрямоване на вдосконалення регуляторної політики, що дозволить мінімізувати ризики кризових явищ та сприяти сталому економічному зростанню.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. У контексті функціонування фондового ринку та забезпечення стабільності фінансової системи значна увага приділяється питанням фінансової безпеки і регулювання ринку цінних паперів. У дослідженні О. Левкович та І. Шрамко [1] розглянуто теоретичні аспекти фінансової безпеки фондового ринку, акцентуючи на ключових механізмах підтримки стабільності. М. Головач [2] аналізує особливості фінансової безпеки ринку цінних паперів в умовах війни, підкреслюючи виклики, що постають у кризових ситуаціях. М. Арич та І. Дем'яненко [3] досліджують сучасний стан, ризики та перспективи торгівлі цінними паперами в Україні. О. Левкович та А. Фінько [4] пропонують шляхи покращення розвитку ринку облігацій в Україні. Н. Татарин, Н. Бундз та А. Кравчук [5] висвітлюють проблеми розвитку фондового ринку України. Н. Танклевська та В. Ярмоленко [6] досліджують сучасний стан та проблеми функціонування фондового ринку. О. Третьякова, В.



Харабара та Р. Грешко [7] аналізують особливості функціонування ринку в сучасних умовах. К. Селіванова та Л. Ключко [8] розглядають проблеми та основні напрями їх вирішення. О. Мельник та І. Капітан [9] окреслюють сучасні тенденції розвитку фондового ринку України. А. Босак та Ю. Дойнік [10] досліджують перспективи розвитку та світовий досвід державного регулювання фондового ринку.

Аналіз сучасних публікацій дозволяє окреслити ключові напрями розвитку фондового ринку України, що є важливою складовою стабільності фінансової системи держави.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Попри значну увагу дослідників до теми функціонування фондового ринку та його ролі у забезпеченні фінансової стабільності, залишаються аспекти, що не отримали належного комплексного висвітлення. Зокрема, актуальним залишається аналіз впливу різних типів волатильності – ринкової, політичної та макроекономічної – на стійкість фінансової системи, особливо в контексті глобальних кризових явищ, гібридних загроз та турбулентності світових ринків.

Крім того, більшість наявних досліджень зосереджуються на окремих аспектах регуляторної політики, не враховуючи взаємозалежність між різними сегментами фондового ринку та відсутність адаптивних механізмів реагування на динамічні зміни у фінансових технологіях (наприклад, алгоритмічна торгівля, fintech-рішення, цифрові активи). Це створює методологічні розриви у формуванні цілісної стратегії забезпечення фінансової стабільності.

Авторський внесок полягає в узагальненні сучасних ризиків функціонування фондового ринку та розробці науково обґрунтованого підходу до вдосконалення регуляторної політики, який базується на комплексному аналізі взаємозв'язку між динамікою ринку та показниками макрофінансової стабільності. У роботі запропоновано адаптивну модель регуляторної взаємодії, яка може бути застосована в умовах високої невизначеності, з метою мінімізації системних ризиків.



Такий підхід дозволяє не лише виявити прогалини у чинній нормативно-правовій базі, а й сформулювати практичні рекомендації щодо підвищення прозорості, надійності та ефективності фондового ринку як складової фінансової системи.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Метою статті є обґрунтування впливу функціонування фондового ринку на забезпечення стабільності фінансової системи держави, а також формування рекомендацій щодо підвищення ефективності регуляторних механізмів у сучасних економічних умовах.

Для досягнення поставленої мети сформульовано завдання дослідження:

- проаналізувати роль фондового ринку у мобілізації капіталу та підвищенні інвестиційної активності в контексті забезпечення фінансової стабільності;
- ідентифікувати основні фактори, що впливають на стабільність фондового ринку, зокрема волатильність, спекулятивні процеси та регуляторні виклики;
- оцінити ефективність існуючих нормативно-правових та інституційних механізмів регулювання фондового ринку;
- запропонувати науково обґрунтовані підходи до удосконалення регуляторної політики, що сприятимуть підвищенню прозорості ринку та мінімізації системних ризиків.

Виклад основного матеріалу дослідження. Фондовий ринок відіграє ключову роль у забезпеченні стабільності фінансової системи держави, виступаючи механізмом ефективного розподілу капіталу між учасниками економіки. Він створює умови для мобілізації довгострокових інвестицій, що сприяє розвитку виробництва і інновацій, а також підвищенню конкурентоспроможності національної економіки. Крім того, фондовий ринок забезпечує ліквідність активів, що дозволяє інвесторам швидко реагувати на зміни ринкової кон'юнктури, знижуючи тим самим фінансові ризики.



Стабільний і прозорий фондовий ринок підвищує довіру інвесторів та сприяє залученню як внутрішніх, так і зовнішніх ресурсів, що є важливою передумовою стійкості фінансової системи в умовах глобальних економічних викликів.

Фондовий ринок є одним із ключових інструментів мобілізації капіталу, що забезпечує ефективний розподіл ресурсів у економіці. Його функціонування сприяє залученню інвестицій як внутрішніх, так і зовнішніх, що стимулює розвиток підприємств і збільшує інвестиційну активність. Завдяки цьому фондовий ринок виступає важливим фактором економічного зростання та підвищення фінансової стійкості держави [9].

Водночас фондовий ринок може стати джерелом фінансової нестабільності через значну змінність цін на активи та можливість спекулятивних маніпуляцій. Підвищена волатильність призводить до різких коливань ринкової вартості, що негативно впливає на довіру інвесторів і загальну стійкість фінансової системи. Особливо критичними є кризові періоди, коли такі коливання можуть спричинити поширення системних ризиків на суміжні сектори, зокрема банківський та реальний економічний.

У цьому контексті регулювання фондового ринку набуває особливого значення. Ефективна нормативно-правова база, механізми контролю за діяльністю учасників ринку, а також прозорість інформації є ключовими чинниками мінімізації ризиків і підвищення стабільності. Сучасні підходи до регулювання мають враховувати не лише національні особливості, а й глобальні тенденції, зокрема вплив цифровізації та нових фінансових технологій.

Важливим аспектом дослідження є аналіз впливу різних типів волатильності – ринкової, політичної, макроекономічної – на функціонування фондового ринку. Розуміння цих взаємозв'язків дозволяє прогнозувати потенційні ризики та розробляти превентивні заходи, які сприяють збереженню стабільності фінансової системи в цілому.

Регуляторні механізми відіграють ключову роль у зниженні ризиків, пов'язаних із нестабільністю фондового ринку. Впровадження прозорих правил



гри, контроль за діяльністю учасників ринку та посилення вимог до розкриття інформації сприяють підвищенню довіри з боку інвесторів і зменшенню спекулятивних впливів. Водночас важливо адаптувати нормативно-правову базу з урахуванням швидких змін у фінансовій інфраструктурі, зокрема розвиток цифрових технологій і появу нових фінансових інструментів.

Для комплексного розуміння чинників, що впливають на стабільність фондового ринку, доцільно виділити ключові елементи, які формують його динаміку. Серед них особливе значення мають коливання цін на цінні папери, вплив спекулятивних процесів, а також ефективність нормативно-правового регулювання. Рисунок 1 показує взаємозв'язок цих основних факторів і їхній вплив на функціонування фондового ринку в контексті забезпечення стабільності фінансової системи держави.



Рис. 1. Основні фактори, що впливають на стабільність фондового ринку
Джерело: складено автором на основі аналізу [10]

Коливання цін на цінні папери відображають ступінь змінності ринкових котирувань, що безпосередньо впливає на ризики, з якими стикаються інвестори.



Нестабільність вартості активів може призводити до зниження інвестиційної привабливості та підвищення рівня фінансової тривожності.

Спекулятивні процеси виступають каталізатором різких змін на ринку, провокуючи дисбаланси через активне втручання учасників, які прагнуть отримати швидкий прибуток. Цей фактор створює умови для формування цінових бульбашок та потенційних кризових явищ, що загрожують фінансовій системі.

Регуляторні виклики зумовлені необхідністю постійного удосконалення законодавчої бази і контролю над ринковою діяльністю. Недостатній нагляд і низький рівень прозорості інформації послаблюють здатність системи протистояти зовнішнім і внутрішнім шокам, що підкреслює важливість ефективного правового регулювання.

Фінансова безпека ринку цінних паперів в умовах війни набуває особливої ваги через підвищену нестабільність і невизначеність економічного середовища. Військові дії створюють значні ризики для інвесторів і емітентів, впливають на ліквідність ринку, викликають коливання цін на цінні папери та загрожують довірі до фінансової системи загалом. У таких умовах важливими стають ефективні регуляторні заходи, спрямовані на захист прав учасників ринку, підтримання стабільності торговельних операцій і мінімізацію негативних наслідків воєнного конфлікту. Забезпечення фінансової безпеки ринку цінних паперів є ключовим фактором збереження економічної стійкості та підтримки функціонування державних інституцій у період воєнної кризи.

Аналіз існуючих нормативно-правових та інституційних механізмів регулювання фондового ринку свідчить про їхню ключову роль у підтриманні стабільності фінансової системи. В Україні основними нормативними актами є Закон «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки» [11], Закон «Про цінні папери та фондовий ринок» [12], а також положення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) [13]. Ці документи встановлюють



правові рамки для діяльності емітентів, інвесторів і посередників, визначають вимоги до розкриття інформації та заходи щодо захисту прав учасників ринку.

Інституційними механізмами є функції регулятора – НКЦПФР, яка здійснює контроль за дотриманням законодавства, ліцензування діяльності та нагляд за біржами і депозитарними установами. Однак, з огляду на стрімкий розвиток фінансових технологій і появу нових інструментів (наприклад, криптовалютних активів), нормативна база не завжди встигає за інноваціями, що створює ризики регуляторної відсталості.

Обмеженість інструментарію фондового ринку в Україні суттєво впливає на його розвиток і ефективність функціонування. Наявний набір фінансових інструментів досить вузький, що обмежує можливості інвесторів для диверсифікації портфелів та залучення капіталу підприємствами. Крім того, недостатній розвиток вторинного ринку та обмежена кількість інноваційних продуктів, таких як деривативи чи інвестиційні фонди, знижують привабливість українського фондового ринку для внутрішніх і зовнішніх учасників. Для подолання цих обмежень необхідно впроваджувати нові фінансові інструменти, удосконалювати законодавчу базу та стимулювати розвиток інфраструктури ринку, що сприятиме зростанню його ліквідності, конкурентоспроможності та загальної стабільності фінансової системи [14].

Крім того, ефективність роботи інституцій залежить від їхнього ресурсного забезпечення, кваліфікації персоналу та здатності оперативно реагувати на ринкові виклики, зокрема на нестандартні ситуації, як-от спекулятивні атаки чи маніпуляції цінами. Впровадження сучасних технологій, зокрема систем моніторингу на основі штучного інтелекту, може значно підвищити якість нагляду.

Отже, для забезпечення стабільності фондового ринку необхідне не лише вдосконалення законодавчої бази, а й посилення інституційної спроможності регуляторів, адаптація до сучасних тенденцій та інтеграція інноваційних рішень у систему контролю.



Для всебічного аналізу факторів, що загрожують стабільності фінансової системи держави у контексті функціонування фондового ринку, важливо розглянути як зовнішні, так і внутрішні ризики. Зовнішні загрози формуються під впливом глобальних економічних процесів, коливань світових ринків та політичної нестабільності, що можуть спричинити хвилі фінансових криз і значно вплинути на національну економіку. Водночас внутрішні ризики пов'язані з особливостями нормативно-правового регулювання, рівнем прозорості ринку, якістю управління та поведінкою учасників фондового ринку [15]. Таблиця 1 систематизує основні загрози, які слід враховувати при формуванні ефективної політики регулювання та заходів зі стабілізації фінансової системи.

Таблиця 1

Перелік основних загроз стабільності фінансової системи держави, пов'язаних з функціонуванням фондового ринку

Зовнішні загрози (макрорівень)	Внутрішні загрози (мікрорівень)
Глобальна економічна нестабільність та фінансові кризи	Недосконалість нормативно-правового регулювання фондового ринку, слабкий контроль зі сторони регуляторів
Причини виникнення: світові коливання фінансових ринків, вплив макроекономічних факторів	Низький рівень прозорості ринкової інформації, неефективність корпоративного управління
Вплив спекулятивних атак та високої волатильності активів	Недостатній рівень фінансової грамотності інвесторів, що призводить до панічних розпродажів та втрати довіри
Валютні ризики та політична нестабільність	Відсутність сучасних технологій моніторингу та аналізу ринкових ризиків

Джерело: власна розробка автора

Одним із ключових завдань забезпечення стабільності фондового ринку є створення ефективної системи регулювання, що передбачає не лише формування відповідної нормативно-правової бази, а й розвиток інституційної спроможності регуляторів. Забезпечення прозорості ринку є фундаментальним чинником, що підвищує довіру інвесторів та знижує ризики виникнення спекулятивних атак.



Це вимагає вдосконалення механізмів розкриття інформації, а також посилення контролю за діяльністю учасників ринку.

Важливим аспектом є підвищення фінансової грамотності населення та професійної підготовки учасників фондового ринку, що сприяє формуванню раціональної поведінки інвесторів і зменшенню панічних настроїв під час кризових ситуацій. Застосування сучасних інформаційних технологій і систем моніторингу дозволяє оперативно виявляти аномалії та запобігати маніпуляціям, що суттєво підвищує стійкість ринку.

Необхідність адаптації нормативної бази до швидкозмінних умов ринку диктує постійне оновлення законодавчих актів та розвиток міжнародної співпраці у сфері регулювання фондових ринків. Це сприятиме підвищенню конкурентоспроможності національного ринку, а також інтеграції у світову фінансову систему.

Таким чином, комплексний підхід до забезпечення стабільності фондового ринку, що включає нормативно-правове регулювання, інституційне забезпечення, розвиток технологій та освіти, є ключовим фактором стійкості фінансової системи держави.

Фондовий ринок відіграє ключову роль у формуванні стабільної фінансової системи держави. Його функціонування спрямоване на досягнення кількох основних цілей, які забезпечують ефективний рух капіталів та підтримку економічної рівноваги. На рисунку 2 наведено основні цілі функціонування фондового ринку.

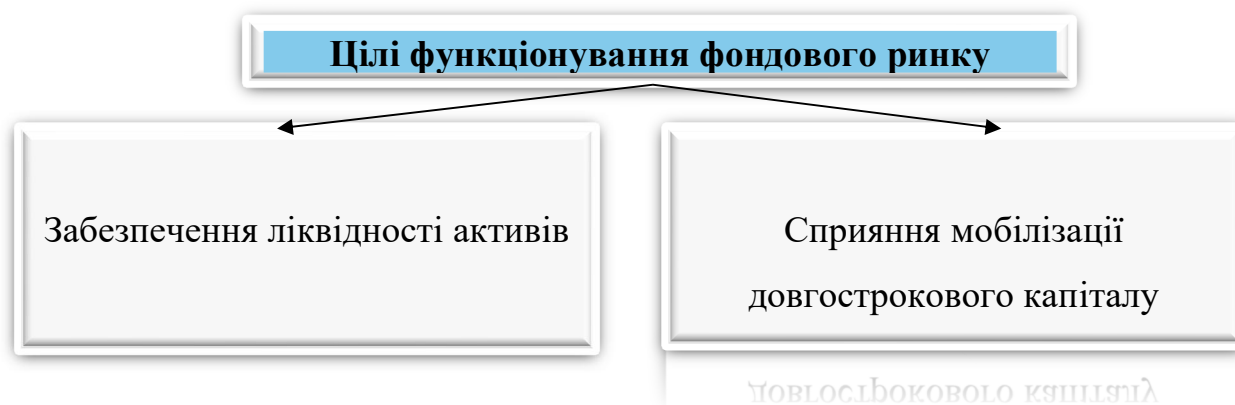


Рис. 2. Основні цілі функціонування фондового ринку

Джерело: власна розробка автора

Забезпечення ліквідності активів дозволяє інвесторам швидко купувати або продавати цінні папери, що сприяє гнучкості та зменшенню фінансових ризиків. Водночас мобілізація довгострокового капіталу створює умови для інвестицій у реальний сектор економіки, підтримуючи сталий розвиток і фінансову стабільність країни.

Інтеграція України до ринку цінних паперів Європейського Союзу є важливим кроком у процесі модернізації та євроінтеграції української економіки. Це передбачає адаптацію національного законодавства до європейських стандартів, підвищення прозорості та захисту прав інвесторів, а також удосконалення механізмів регулювання фондового ринку. Вступ України до єдиного європейського фінансового простору сприятиме залученню іноземних інвестицій, розвитку інфраструктури ринку капіталу та зміцненню фінансової стабільності держави. Крім того, така інтеграція створює передумови для більш ефективної конкуренції та інновацій, що позитивно впливає на економічне зростання та підвищення міжнародного авторитету України на світовій арені [16].

Для підвищення прозорості фондового ринку та мінімізації системних ризиків необхідно впровадити комплексний підхід до удосконалення регуляторної політики. Важливо розробити та застосувати більш жорсткі вимоги



до розкриття інформації компаніями-емітентами, що забезпечить своєчасний та повний доступ інвесторів до ключових даних. Також варто впровадити автоматизовані системи моніторингу ринкових операцій на основі технологій штучного інтелекту, які дозволяють у режимі реального часу виявляти аномалії та потенційні маніпуляції. Слід посилити координацію між регуляторними органами на національному та міжнародному рівнях для ефективного обміну інформацією та узгодження заходів реагування на кризові ситуації. Крім цього, важливо розвивати програми підвищення фінансової грамотності серед учасників ринку, щоб знизити ризики, пов'язані з необізнаністю інвесторів. Запровадження зазначених заходів сприятиме створенню більш прозорої і стійкої ринкової інфраструктури, що підвищить довіру учасників та забезпечить довгострокову стабільність фінансової системи.

Висновки. Проведене дослідження засвідчує, що ефективне функціонування фондового ринку має суттєвий вплив на забезпечення стабільності фінансової системи держави. Основні цілі фондового ринку, такі як забезпечення ліквідності активів і мобілізація довгострокового капіталу, сприяють підвищенню стійкості економіки та створюють умови для сталого розвитку. Результати аналізу підтверджують, що розвиток фондового ринку сприяє не лише залученню інвестицій, а й зниженню фінансових ризиків завдяки диверсифікації активів.

У процесі дослідження було досягнуто поставлених завдань, що полягали у визначенні ключових функцій фондового ринку та їхньому впливі на фінансову стабільність держави. Водночас виявлено, що для більш повного розуміння ролі фондового ринку необхідно дослідити питання регулювання, вплив зовнішніх економічних факторів та механізми управління ризиками.

Для подальших досліджень доцільно застосовувати комплексний підхід, що поєднує кількісні методи аналізу з якісними оцінками, а також теоретичні моделі фінансової стабільності. Це дозволить більш глибоко вивчити



взаємозв'язки між фондовим ринком і фінансовою системою в контексті глобалізації та технологічних змін.

Список використаних джерел

1. Левкович О., Шрамко І. Теоретичні аспекти фінансової безпеки фондового ринку. *Ефективна економіка*. 2024. № 4. DOI: <https://doi.org/10.32702/2307-2105.2024.4.64>.
2. Головач М. Фінансова безпека ринку цінних паперів в умовах війни. *Modern Economics*. 2022. № 34(2022). С. 36-42. URL: [https://doi.org/10.31521/modecon.V34\(2022\)-05](https://doi.org/10.31521/modecon.V34(2022)-05).
3. Арич М., Дем'яненко І. Сучасний стан, ризики та перспективи торгівлі цінними паперами в Україні. *Наукові праці НУХТ*. 2022. Том 28, № 3. С. 32–43. URI: <https://dspace.nuft.edu.ua/handle/123456789/41009> (дата звернення: 31.05.2025).
4. Левкович О., Фінько А. Шляхи покращення розвитку ринку облігацій в Україні. *Бізнес інформ*, 2019. №9. С.287-292. URL: <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2019-9-287-292>. (дата звернення: 31.05.2025).
5. Татарин Н., Бундз Н., Кравчук А. Фондовий ринок України: сучасний стан та проблеми розвитку. *Молодий вчений*. 2021. № 3(91). С. 379–383. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/molv_2021_3%282%29_57. (дата звернення: 31.05.2025).
6. Танклевська Н., Ярмоленко В. Сучасний стан та проблеми функціонування фондового ринку в Україні. *Ефективна економіка*. 2021. № URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=9040>. (дата звернення: 31.05.2025).
7. Третьякова О., Харабара В., Грешко Р. Фондовий ринок України: особливості функціонування в сучасних умовах. *Економіка та держава*. 2020. № 5. С. 103–107. URL: http://www.economy.in.ua/pdf/5_2020/20.pdf. (дата звернення: 31.05.2025).



8. Селіванова К., Ключко Л. Фондовий ринок в Україні: проблеми та основні напрями їх вирішення. *Молодий вчений*. 2020. № 4. С. 352–355. URL: <http://molodyvcheny.in.ua/files/journal/2020/4/73.pdf>. (дата звернення: 25.05.2025).
9. Мельник О., Капітан І. Сучасні тенденції розвитку фондового ринку України. *Ефективна економіка*. 2019. № 11. URL: http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/11_2019/60.pdf. (дата звернення: 25.05.2025).
10. Босак А., Дойнік Ю. Фондовий ринок України: перспективи розвитку і світовий досвід державного регулювання. *Науковий журнал «Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку»*. 2021. № 3(2), 290-303. DOI: <https://doi.org/10.23939/smeu2021.02.290>.
11. Закон України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки» від 23.02.2012 № 5495-VI. Відомості Верховної Ради України. 2012. № 21. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5495-17> (дата звернення: 31.05.2025).
12. Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок» від 23.02.2006 № 3480-IV. Відомості Верховної Ради України. 2006. № 13. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15> (дата звернення: 31.05.2025).
13. Положення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР). Офіційний сайт НКЦПФР. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/> (дата звернення: 31.05.2025).
14. Зайцева Л. Обмеженість інструментарію фондового ринку в Україні. *Інвестиції: практика та досвід*. 2021. № 3. 32-38. DOI: <https://doi.org/10.32702/23066814.2021.3.32>.
15. Танклевська Н., Ярмоленко В. Сучасний стан та проблеми функціонування фондового ринку в Україні. *Ефективна економіка*. 2021. № 7. DOI: <https://doi.org/10.32702/2307-2105-2021.7.1>.
16. Савченко М., Луштей К., Пльонсак А. Інтеграція України до ринку цінних паперів Європейського Союзу. *Галицький економічний вісник*. 2021. № 2(69). 168-178. DOI: https://doi.org/10.33108/galicianvisnyk_tntu2021.02.168.