

DOI: <https://doi.org/10.32782/2308-1988/2026-59-10>

УДК 336.761

Петик Любов Орестівна

кандидатка економічних наук, доцентка,
доцентка кафедри фінансового менеджменту,
Львівський національний університет імені Івана Франка
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4807-2236>

Щекодін Анастасія Олександрівна

здобувачка освітнього рівня «бакалавр»,
Львівський національний університет імені Івана Франка
ORCID: <https://orcid.org/0009-0004-7957-9963>

Хомік Діана Василівна

здобувачка освітнього рівня «бакалавр»,
Львівський національний університет імені Івана Франка
ORCID: <https://orcid.org/0009-0008-4849-0359>

Liubov Petyk, Anastasiia Shchekodina, Diana Khomik

Ivan Franko National University of Lviv

**ТРАНСФОРМАЦІЯ БІРЖОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ
В УКРАЇНІ В УМОВАХ НЕВИЗНАЧЕНОСТІ****TRANSFORMATION OF EXCHANGE ACTIVITIES
IN UKRAINE IN CONDITIONS OF UNCERTAINTY**

Анотація. У статті розглянуто теоретичні та практичні аспекти функціонування біржової діяльності в Україні в умовах сучасних економічних викликів. Проаналізовано економічну сутність біржі як важливого елемента ринкової інфраструктури, що забезпечує ефективний перерозподіл фінансових ресурсів, формування ринкових цін та підвищення прозорості операцій із цінними паперами. Досліджено динаміку кількості фондових бірж, обсягів емісії акцій і рівень торговельної активності на організованих ринках капіталу. Особливу увагу приділено інституційним змінам, пов'язаним із впливом воєнного стану та процесами європейської інтеграції. Визначено напрями підвищення ефективності біржової діяльності, зокрема розвиток цифрових технологій та консолідацію біржового ринку.

Ключові слова: біржова діяльність, фондовий ринок, організований ринок капіталу, цінні папери, фінансові інструменти.

Summary. This article is devoted to a comprehensive analysis of the current state and main trends in the development of exchange activities in Ukraine, which play a key role in ensuring the stability of the national economy, attracting investment and forming objective market prices. The study examines the economic essence of the exchange as an organised market and a fundamental institution of the modern market economy, which ensures the concentration of supply and demand for standardised assets. The dynamics of the institutional structure of the exchange market are analysed, noting a clear trend towards the consolidation of trading platforms. A detailed analysis of legislative and institutional changes is provided, including the implementation of laws and the strengthening of the regulatory powers of the National Securities and Stock Market Commission in line with European standards. The article highlights the impact of digitalisation on the accessibility of capital markets and the introduction of new financial instruments, such as electronic agricultural bills of exchange. The study also emphasises the importance of maintaining investor confidence and market stability during periods of economic uncertainty. The dynamics of share issuance and trading volumes of financial instruments on key operators of organised capital markets are considered. The results show a high concentration of trading on a limited number of platforms, among which the PFTS occupies a leading position. We suggest ways to optimise exchange activities in Ukraine, including further digitalisation of platforms, automation of trading processes, structural consolidation of the sector to increase liquidity, and strengthening of market participant verification procedures. Implementing these measures will help increase the country's investment attractiveness, transparency, and economic security. Furthermore, the development of integration with international financial markets is regarded as a key factor in enhancing the competitiveness of Ukraine's exchange infrastructure. The study also highlights the need to improve risk management mechanisms to ensure the stability of exchange operations in times of financial volatility.

Keywords: exchange activity, stock market, organised capital market, securities, financial instruments.

Постановка проблеми. У сучасних умовах економічної нестабільності, посиленої воєнними викликами, глобальними фінансовими трансформаціями та процесами європейської інтеграції, зростає роль ефективного функціонування біржової діяльності як важливого елементу ринкової інфраструктури. Біржовий ринок забезпечує концентрацію попиту і пропозиції на фінансові інструменти, формування ринкових цін, прозорість операцій та залучення інвестицій у національну економіку. Водночас розвиток біржової діяльності в Україні супроводжується низкою проблем, серед яких варто виокремити низьку ліквідність окремих торговельних майданчиків, нерівномірний розподіл торговельної активності, високий рівень концентрації операцій на обмеженій кількості бірж, а також чутливість ринку до макроекономічних та політичних чинників. Крім того, структурні зміни у фінансовому секторі, посилення регуляторних вимог, цифровізація торговельної інфраструктури та необхідність гармонізації законодавства з європейськими стандартами зумовлюють потребу в адаптації механізмів функціонування біржового ринку. У цих умовах особливої актуальності набуває дослідження сучасного стану біржової діяльності в Україні, виявлення ключових тенденцій її трансформації та визначення напрямів підвищення ефективності функціонування біржового сектору.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Серед авторів, роботи яких присвячені вивченню нестабільності та ефективності ринкових механізмів і оцінці ризиків на фондових ринках, можна виділити: Ю. В. Солоненко [9], А. В. Ткачук [9], Н. С. Науменко [6], В. Ю. Хірова [6], О. А. Ніколайчук [7], М. О. Солодкий [10], Н. П. Резнік [10], В. О. Яворська [10], С. А. Стасіневич [11], Д.І. Шеленко, А.О. Ковалюк, Л.В. Бражник, І.Р. Попадинець. Попри наявні напрацювання, низка питань залишається відкритою, зокрема ефективність управління ризиками під час значних коливань ринку та забезпечення прозорості біржових операцій. Сучасні виклики економічної нестабільності та технологічної трансформації ринку потребують подальшого дослідження інструментів регулювання та оптимізації біржової діяльності, що є актуальним для підвищення інвестиційної привабливості та стійкості національної економіки.

Метою статті є дослідження теоретичних засад біржової діяльності, аналіз сучасного стану та тенденцій розвитку біржового ринку України в умовах економічної невизначеності та інституційних трансформацій, а також визначення пріоритетних напрямів його оптимізації.

Виклад основного матеріалу дослідження. У сучасних умовах економічної невизначеності біржова діяльність відіграє важливу роль у забезпеченні стабільності та розвитку національної

економіки. Біржа виступає потужною рушійною силою розвитку торгівлі, залучення інвестицій, ефективного розподілу ресурсів, а також активізації імпортно-експортних операцій. Крім того, біржова торгівля формує ринкові механізми ціноутворення, виступаючи індикатором економічної кон'юнктури та важливим фактором забезпечення економічної безпеки держави. Біржова діяльність є домінуючою ланкою ринкової економіки і є складним механізмом, який реагує на всі соціально-економічні та політичні зміни, що відбуваються в країні. Функціонування біржового механізму є фундаментом сучасної ринкової економіки, оскільки саме тут формуються об'єктивні ціни на активи та забезпечується прозорість торговельних операцій [10].

Біржа як економічна категорія визначається як організований ринок, що функціонує на основі встановлених правил та процедур і забезпечує концентрацію попиту та пропозиції на стандартизовані активи. Її інституційна природа полягає у створенні стабільного механізму взаємодії між емітентами, інвесторами та посередниками [8].

Функціонально біржа виконує такі завдання (рис. 1):

У сучасній економіці біржі виступають не лише майданчиком для торгівлі, а й інструментом макроекономічної стабілізації, особливо в частині управління державним боргом і формування інвестиційного клімату. Економічна сутність сучасної української біржі базується на використанні електронних торгових систем, що унеможливають ручне втручання в хід торгів. Також важливою складовою є перехід до обов'язкового забезпечення угод, за якого біржа або афілійований кліринговий центр виступає гарантом здійснення розрахунків. Крім того, запровадження жорстких процедур перевірки учасників ринку сприяє перетворенню біржі на складову системи державного фінансового моніторингу (рис. 2) [9].

Спостерігаємо тенденцію до скорочення кількості фондових бірж, якщо на початку досліджуваного періоду функціонувало чотири біржові майданчики, то у 2025 р. їхня кількість зменшилася до двох. Така динаміка вказує на поступову консолідацію біржового сектору, яка зумовлена як внутрішніми ринковими процесами, так і впливом зовнішніх факторів. Зокрема, варто виокремити посилення регуляторних вимог з боку Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, низьку ліквідність окремих майданчиків, а також загальну економічну нестабільність, спричинену війною. У підсумку ринок рухається до моделі, за якої функціонуватиме лише одна фондова біржа, що відповідає всім сучасним вимогам прозорості, технологічності та капіталізації.

Протягом 2023–2025 років ландшафт біржової діяльності в Україні зазнав фундаментальних структурних та регуляторних змін, зумовлених

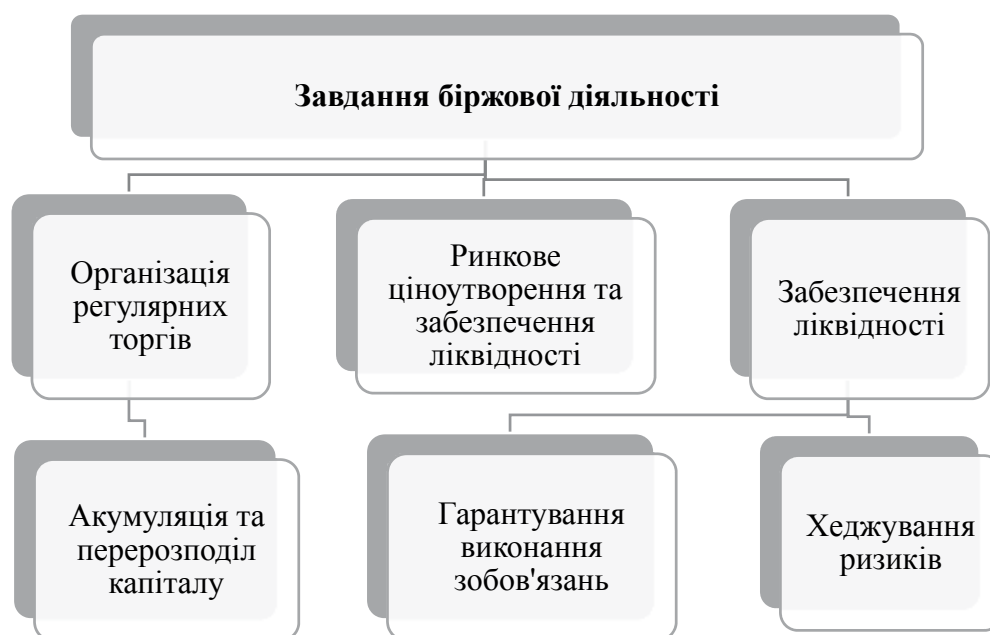


Рисунок 1 – Завдання біржової діяльності

Джерело: розроблено авторами



Рисунок 2 – Кількість фондових бірж в Україні в період 2020–2025 рр.

Джерело: складено на основі [4]

необхідністю адаптації національної економіки до викликів воєнного часу та стратегічним курсом на європейську інтеграцію. Початковий етап цього періоду характеризувався консолідацією торгів стратегічними ресурсами на ліцензованих майданчиках, що закріпило статус товарних бірж як ключових інструментів забезпечення прозорості ринку деревини та енергоносіїв.

Законодавчі ініціативи 2023 року, зокрема активне застосування норм Закону України «Про ринки капіталу та організованих товарних ринках» [2] та Постанова Кабінету Міністрів України «Про затвердження переліку видів продукції, торгівля якими здійснюється виключно на організованих товарних ринках» [3] зробили біржові аукціони основним механізмом реалізації сировини. Це дозволило мінімізувати частку поза-

біржових угод, перевівши обіг енергоресурсів та лісоматеріалів у конкурентне поле, що забезпечило формування об'єктивних ринкових цін та стабільні надходження до бюджету. Наприклад протягом 2023 року Українська енергетична біржа продемонструвала високу динаміку розвитку, залучивши до торгів 5984 учасники та провівши 5643 торгові сесії з реалізації енергоресурсів і 2416 аукціонів з продажу деревини. За результатами звітної періоду загальні обсяги реалізації склали 59,84 млн МВт-год електроенергії, 1,33 млрд куб. м природного газу, 3,46 млн куб. м деревини, а також понад 2,53 млн тонн нафти, конденсату та 585 тис. тонн вугілля. Сумарно за напрямками енергоносіїв та ліспродукції було укладено понад 27,6 тис. біржових свідоцтв та договорів, а в спеціалізованому модулі для

окремих видів продукції зареєстровано понад 3 тис. угод за участі 41 компанії. Продажі забезпечили організаторам дохід у розмірі майже 2 млрд грн., з яких понад 314 млн грн. було залучено до бюджетів різних рівнів безпосередньо завдяки переможним пропозиціям учасників УЕБ [12].

Подальший розвиток сектору у 2024 році був відзначений суттєвим реформуванням повноважень Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку. Фундаментом цих змін став Закон України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо вдосконалення державного регулювання та нагляду на ринках капіталу та організованих товарних ринках», ухвалення цього профільного законодавства щодо посилення державного нагляду наблизило українські стандарти контролю до вимог європейського регламенту MiFIR. Регулятор отримав розширені інструменти для проведення розслідувань та протидії ринковим маніпуляціям, що стало критично важливим кроком для відновлення довіри внутрішніх інвесторів, чия активність була зосереджена переважно в сегменті державних облігацій [11].

Паралельно з цим відбувалася цифровізація інфраструктури згідно зі «Стратегією розвитку фінансового сектору України до 2025 року», яка дозволила інтегрувати біржові інструменти в державні та банківські цифрові сервіси, забезпечивши безпрецедентну доступність капітальних ринків для роздрібних інвесторів. Щодо ринку віртуальних активів у 2025 році, діяльність бірж у цьому сегменті продовжувала розвиватися в умовах підготовки до імплементації стандартів MiCA. Основна активність регуляторів була

зосереджена на фіналізації податкових правок до законодавства, тоді як реальна біржова діяльність з цифровими активами адаптувалася до вимог фінансового моніторингу [5].

З початку 2025 року набув чинності Закон «Про аграрні ноти» [1], це принципово новий фінансовий інструмент, що існує виключно в електронній формі в системі депозитарного обліку. На відміну від паперових розписок, аграрні ноти вільно торгуються на біржовому та позабіржовому ринках, дозволяючи аграріям швидко залучати капітал. У листопаді 2025 року НКЦПФР затвердила нові вимоги до структури власності та ділової репутації учасників ринку, що практично унеможливило присутність на біржах осіб, пов'язаних із країно-агресором. Таким чином, ключовими чинниками інституційного оновлення біржового ринку стали прозорі механізми торгівлі, посилення нагляду відповідно до стандартів ЄС та цифровізація інфраструктури.

Поряд із інституційними змінами важливо проаналізувати фактичну динаміку емісійної активності на біржовому ринку. Зміни в обсягах випуску акцій та кількості емісій відображають рівень активності емітентів і загальні тенденції розвитку ринку. Відповідну динаміку показників у 2021–2025 роках наведено (рис. 3):

У 2022 році спостерігається помітне скорочення як обсягів емісії, так і кількості випусків порівняно з попереднім роком, що значною мірою пов'язано з посиленням економічної та безпекової нестабільності, яка вплинула на інвестиційну активність і можливості залучення капіталу через фондовий ринок. У 2023 році негативна тенденція зберігається, обсяг випуску акцій зменшується,

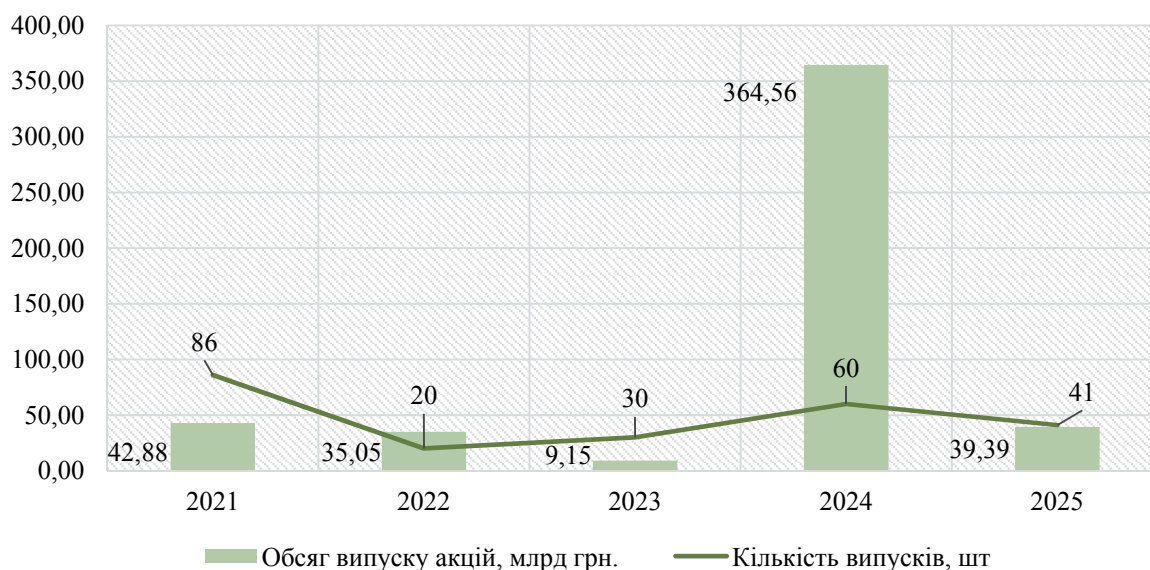


Рисунок 3 – Динаміка випуску акцій в Україні

Джерело: складено на основі [4]

хоча кількість емісій дещо зростає, що свідчить про те, що компанії здійснювали переважно невеликі за обсягом випуски акцій, намагаючись підтримати фінансову стабільність в умовах складної економічної ситуації. Найбільш різке зростання відбулося у 2024 році, така динаміка пов'язана з проведенням масштабних корпоративних операцій, збільшенням капіталу окремих компаній та відновленням активності на фондовому ринку. Однак, у 2025 році обсяг випуску акцій знову знижується, це свідчить про певну стабілізацію ринку після різкого стрибка попереднього року, коли великі разові емісії суттєво вплинули на загальний показник.

Отже, загалом динаміка випуску акцій у досліджуваній період характеризується значними коливаннями як за обсягами, так і за кількістю емісій. Це відображає чутливість фондового ринку до макроекономічних умов, рівня інвестиційної активності та структурних змін у фінансовому секторі (табл. 1).

Спостерігаємо нерівномірний розподіл торговельної активності між операторами організованих ринків капіталу України. Діяльність УБ характеризується стриманою та стабільною динамікою. Порівняно з іншими операторами обсяги торгів на цьому майданчику є меншими, однак упродовж досліджуваного періоду вони залишаються відносно сталими, що свідчить про підтримання певного рівня торговельної активності та стабільну присутність біржі у структурі організованого ринку капіталу. Водночас слід зазначити, що діяльність цієї біржі була припинена у липні 2024 року у зв'язку з анулюванням її ліцензії Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку, що фактично призвело до завершення функціонування даного торговельного майданчика на організованому ринку капіталу України.

Провідні позиції протягом досліджуваного періоду посідає ПФТС, на яку припадає найбільша частка операцій з фінансовими інструментами. Загальна тенденція свідчить про поступове зростання її ролі на ринку, що пов'язано з концентрацією основних біржових операцій саме на цьому торговельному майданчику, а також із вищим рівнем активності його учасників. Щодо УМВБ, то її участь у біржових торгах є незначною.

Така ситуація пояснена тим, що 14 травня 2022 року Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку призупинила ліцензію біржі на організацію торгівлі продукцією. Водночас сама біржа формально не була ліквідована, однак зупинення дії ліцензії, яке триватиме до завершення воєнного стану, фактично обмежило її участь у функціонуванні організованого ринку капіталу.

Біржа «Перспектива» демонструє більш мінливу динаміку розвитку. У різні роки спостерігаються суттєві коливання торговельної активності, що пов'язано зі змінами кон'юнктури фінансового ринку, рівнем інвестиційної активності учасників та загальнооекономічними умовами функціонування ринку капіталу. Водночас простежується тенденція до відновлення та поживлення біржових операцій, що свідчить про збереження її значення як одного з ключових операторів організованого ринку.

Таким чином, результати аналізу підтверджують наявність високої концентрації біржових торгів на обмеженій кількості торговельних майданчиків. Така структура відображає сучасні особливості розвитку вітчизняного ринку капіталу, для якого характерні нерівномірність розвитку біржової інфраструктури, залежність від макроекономічних умов та рівня інвестиційної активності учасників ринку.

Оптимізація біржової діяльності в сучасних умовах економіки України має бути спрямована на підвищення ефективності функціонування ринку капіталу та забезпечення прозорості торговельних операцій. Одним із ключових напрямів є цифровізація біржових платформ, що передбачає автоматизацію проведення угод, інтеграцію електронних аукціонів із державними та банківськими сервісами, а також впровадження аналітичних інструментів для оцінки ринкових тенденцій. Такий підхід дозволяє мінімізувати вплив людського фактору, забезпечити своєчасний доступ до інформації про ціни та обсяги торгів, а також формувати об'єктивну ринкову вартість активів [6].

Не менш важливим є структурне упорядкування біржового сектору, що передбачає концентрацію торговельних операцій на майданчиках із високою ліквідністю та дотриманням сучасних регуляторних стандартів. Це створюватиме умови для стабільної роботи ринку, зменшення фрагмен-

Таблиця 1 – Обсяг торгів фінансовими інструментами на операторах організованих ринків капіталу, млн грн.

Рік	УБ	ПФТС	УМВБ	ПЕРСПЕКТИВА
2021	13290,61	221543,78	13,12	217113,06
2022	15416,82	83974,32	4,44	61240,43
2023	14768,6	274684,7	–	146978,9
2024	21217,15	466957,77	–	168510,34
2025	–	842 678,58	–	233 897,58

Джерело: складено на основі [4]

тації та підвищення його інвестиційної привабливості. Крім того, впровадження жорстких процедур оцінки учасників ринку, включно з контролем ділової репутації та фінансової спроможності, сприятиме зниженню ризиків маніпуляцій та забезпеченню безпеки інвестицій. Таким чином, оптимізація біржової діяльності виступає не лише механізмом підвищення ефективності торгівлі, а й фундаментальним інструментом підтримки економічної стабільності та розвитку національної економіки [7].

Висновки. Біржова діяльність в Україні перебуває на етапі глибокої трансформації під впливом як зовнішніх викликів, так і внутрішніх регуляторних змін. Спостерігається тенденція до консолідації біржового сектору, кількість фондових бірж скорочується, а основний обсяг торгів зосереджується на обмеженій кількості майданчиків, що свідчить

про рух до моделі ринку з одним-двома ключовими операторами. Інституційне оновлення ринку відбувається через гармонізацію українського законодавства з європейськими стандартами, посилення наглядових функцій НКЦПФР, запровадження обов'язкових біржових торгів стратегічними ресурсами та жорсткі вимоги до учасників ринку, що підвищує прозорість і знижує ризики маніпуляцій. Динаміка емісійної активності та обсягів торгів залишається нерівномірною та чутливою до макроекономічних умов, ринок залежить від інвестиційного клімату та безпекової ситуації. Перспективи розвитку біржової діяльності пов'язані з поглибленням цифровізації платформ, їх інтеграцією з державними сервісами, розширенням інструментарію та структурною оптимізацією, що сприятиме підвищенню ліквідності, інвестиційної привабливості та економічної безпеки держави.

Список використаних джерел:

1. Верховна Рада України. Закон України “Про аграрні ноти”. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3586-20#Text>
2. Верховна Рада України. Закон України про внесення змін до Закону України “Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків”. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3585-20#n2089>
3. Верховна Рада України. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження переліку видів продукції, торгівля якими здійснюється виключно на організованих товарних ринках”. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1433-2021-%D0%BF#Text>
4. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. Аналітичні дані щодо розвитку фондового ринку. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/news/insights/>
5. Національний банк України. Стратегія розвитку фінансового сектору України до 2025 року. URL: <https://bank.gov.ua/ua/about/develop-strategy/develop-strategy2023>
6. Науменко Н. С., Хірова В. Ю. Сучасні тренди електронної біржової торгівлі: перспективи та вектори розвитку автоматизації. *Причорноморські економічні студії*. 2019. № 48. С. 41–45. URL: https://bses.in.ua/journals/2019/48_1_2019/9.pdf
7. Ніколайчук О. Розвиток біржової торгівлі: сучасний стан та перспективи. *Вісник Хмельницького національного університету. Економічні науки*. 2022. № 6(2). С. 13–19. URL: <https://heraldes.khmnpu.edu.ua/index.php/heraldes/article/view/793/807>
8. Петик Л. О., Казакова О. О. Оцінка функціонування та концепція удосконалення біржової діяльності в Україні. *Наукові перспективи*. 2024. № 3 (45). С. 522–531. URL: <https://perspectives.pp.ua/index.php/np/article/view/10272/10327>
9. Солоненко Ю. В., Ткачук А. В. Аналіз стану біржової діяльності України в умовах війни. *Innovative development of science, technology and education – 2024*: матеріали VII Міжнародної науково-практичної конференції (11–13 квітня 2024 р., Ванкувер, Канада). С. 414–417. URL: <https://sci-conf.com.ua/vii-mizhnarodna-naukovo-praktichna-konferentsiya-innovative-development-of-science-technology-and-education-11-13-04-2024-vankuver-kanada-arhiv/>
10. Солодкий М. О., Резнік Н. П., Яворська В. О. Економічна сутність біржі. *Основи біржової діяльності*: за ред. М.О. Солодкого. Київ, 2017. С. 100–101. URL: https://duikt.edu.ua/uploads/1_1819_98954039.pdf
11. Стасіневич С. А. Біржова діяльність: тенденції, проблеми та перспективи розвитку в Україні. *Підприємницька, торговельна, біржова діяльність: тенденції, проблеми та перспективи розвитку – 2025*: матеріали VI Міжнародної науково-практичної конференції (3 січня 2025 р., Київ). С. 42–25. URL: https://duikt.edu.ua/uploads/p_323_76953988.pdf
12. Українська енергетична біржа. Підсумки торгів на УЕБ за 2023 рік: ринок енергоресурсів та необробленої деревини. URL: <https://www.ueex.com.ua/presscenter/news/rezultaty-torgivli-na-ueb-u-2023-rotsi/>

References:

1. Verkhovna Rada Ukrainy. Zakon Ukrainy “Pro ahrarni noty” [Law of Ukraine “On agrarian notes”]. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3586-20#Text> (in Ukrainian)
2. Verkhovna Rada Ukrainy. Zakon Ukrainy pro vnesennia zmin do Zakonu Ukrainy “Pro derzhavne rehulivannia rynkiv kapitalu ta orhanizovanykh tovarnykh rynkiv” [Law of Ukraine on amendments to the Law of Ukraine “On state regulation of capital markets and organized commodity markets”]. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3585-20#n2089> (in Ukrainian)

3. Verkhovna Rada Ukrainy. Postanova Kabinetu Ministriv Ukrainy “Pro zatverdzhennia pereliku vydiv produktsii, torhivlia yakymu zdiisniuietsia vykliuchno na orhanizovanykh tovarnykh rynkakh” [Resolution of the Cabinet of Ministers of Ukraine “On the Approval of the List of Products Whose Trade Is Conducted Exclusively on Organised Commodity Markets”]. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1433-2021-%D0%BF#Text> (in Ukrainian)
4. Natsionalna komisiia z tsinnykh paperiv ta fondovoho rynku. Analitychni dani shchodo rozvytku fondovoho rynku [Analytical data on stock market development]. Available at: <https://www.nssmc.gov.ua/news/insights/> (in Ukrainian)
5. Natsionalnyi bank Ukrainy. Stratehiia rozvytku finansovoho sektoru Ukrainy do 2025 roku [Financial sector development strategy of Ukraine until 2025]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/about/develop-strategy/develop-strategy2023> (in Ukrainian)
6. Naumenko N., Khirova V. (2019) Suchasni trendy elektronnoi birzhovoi torhivli: perspektyvy ta vektory rozvytku avtomatyzatsii [Modern trends in electronic exchange trading: prospects and vectors of automation development]. *Prychornomorski ekonomichni studii*, vol. 48, pp. 41–45. Available at: https://bses.in.ua/journals/2019/48_1_2019/9.pdf (in Ukrainian)
7. Nikolaichuk O. (2022) Rozvytok birzhovoi torhivli: suchasnyi stan ta perspektyvy [Development of exchange trade: current state and prospects]. *Visnyk Khmelnytskoho natsionalnoho universytetu. Ekonomichni nauky*, vol. 6(2), pp. 13–19. Available at: <https://heraldes.khmnu.edu.ua/index.php/heraldes/article/view/793/807> (in Ukrainian)
8. Petyk L., Kazakova O. (2024) Otsinka funktsionuvannia ta kontseptsiiia udoskonalennia birzhovoi diialnosti v Ukraini [Assessment of functioning and concept of improvement of exchange activity in Ukraine]. *Naukovi perspektyvy*, vol. 3(45), pp. 522–531. Available at: <https://perspectives.pp.ua/index.php/np/article/view/10272/10327> (in Ukrainian)
9. Solonenko Y., Tkachuk A. (2024) Analiz stanu birzhovoi diialnosti Ukrainy v umovakh viiny [Analysis of exchange activity in Ukraine under wartime conditions]. In *Innovative development of science, technology and education – 2024: proceedings of the VII International scientific and practical conference (April 11nd–13nd, 2024, Vancouver, Canada)*. pp. 414–417. Available at: <https://sci-conf.com.ua/vii-mizhnarodna-naukovo-praktichna-konferentsiya-innovative-development-of-science-technology-and-education-11-13-04-2024-vankuver-kanada-arhiv/> (in Ukrainian)
10. Solodkyi M., Reznik N., Yavorska V. (2017) Ekonomichna sutnist birzhi [Economic essence of the exchange]. In M. Solodkyi (Eds.), *Osnovy birzhovoi diialnosti* [The basics of stock market trading]. Kyiv. pp. 100–101. Available at: https://duikt.edu.ua/uploads/1_1819_98954039.pdf (in Ukrainian)
11. Stasinevich S. (2025) Birzhova diialnist: tendentsii, problemy ta perspektyvy rozvytku v Ukraini [Exchange activity: trends, problems and development prospects in Ukraine]. In *Pidpriemnytska, torhovelna, birzhova diialnist: tendentsii, problemy ta perspektyvy rozvytku – 2025: proceedings of the VI International scientific and practical conference (January 3, 2025, Kyiv)*. pp. 42–45. Available at: https://duikt.edu.ua/uploads/p_323_76953988.pdf (in Ukrainian)
12. Ukrainaska enerhetychna birzha. (2023) Pidsumky torhiv na UEB za 2023 rik: rynek enerhoresursiv ta neobroblenoi derevyny [Trading results of the Ukrainian Energy Exchange in 2023: energy resources and unprocessed timber market]. Available at: <https://www.ueex.com.ua/presscenter/news/rezultaty-torgivli-na-ueb-u-2023-rotsi/> (in Ukrainian)

Дата надходження статті: 13.03.2026

Дата прийняття статті: 26.03.2026

Дата публікації статті: 10.04.2026