



УДК 346.12:336.76(477)

[https://doi.org/10.52058/3041-1254-2025-12\(22\)-488-499](https://doi.org/10.52058/3041-1254-2025-12(22)-488-499)

Романюк Юрій Миколайович аспірант кафедри державно-правових і гуманітарних наук, Таврійський національний університет імені В. І. Вернадського, м. Київ, <https://orcid.org/0009-0006-0131-0029>

НОРМАТИВНО-ПРАВОВЕ РЕГУЛЮВАННЯ ПРОФЕСІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ УЧАСНИКІВ ФОНДОВИХ РИНКІВ В УКРАЇНІ

Анотація. Стаття присвячена вивченню нормативно-правового регулювання професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні. Визначено, що актуальність дослідження даної проблематики в сучасних умовах не викликає жодних сумнівів. Фондовий ринок вважається головним показником розвитку національної економіки, ефективним інструментом перерозподілу фінансових ресурсів та важливим осередком для довготривалих капіталовкладень. Проте його повноцінний розвиток вимагає чіткої, відкритої та стабільної системи законодавчих норм та правил, які розкривають особливості поведінки всіх його учасників, починаючи від інвесторів і закінчуючи професійними посередниками.

З'ясовано, що фондовий ринок (ринок капіталу) наділений важливим значенням для формування інвестиційного капіталу, забезпеченні економічного зростання та перерозподілі фінансів у кожній розвиненій державі. В контексті нашої країни, в умовах поглиблення трансформаційних змін у економічній системі, євроінтеграції та необхідності у відновленні, ефективний розвиток даного ринку відіграє стратегічну роль. Під нормативно-правовим регулюванням професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні слід вважати комплексну систему законодавчих положень, яка покликана забезпечити прозорість, стабільність та захист інвесторів на фондовому ринку.

Встановлено, що нормативно-правове регулювання професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні слід розглядати в якості головної складової забезпечення стабільності та відкритості фінансової системи, спрямованої на захист інвесторів та протидії зловживанням. В її основі лежить ієрархічна система нормативно-правових актів, головним регулятором якої є держава в особі належних владних органів. Нормативно-правове регулювання професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні потребує від усіх повноправних учасників ринку розкриття інформаційних даних та додержання високих стандартів відкритості для захисту прав інвесторів. При цьому варто зауважити, що вітчизняне законодавство плавно адаптується до європейських вимог та стандартів Міжнародної організації комісій з цінних паперів (IOSCO) задля





інтеграції до світового фінансового простору. Водночас досягнення високого рівня ефективності нормативно-правового регулювання унеможлиблюється через певні виклики, пов'язані з недостатнім рівнем розвитку вітчизняного ринку, монополізацією та необхідністю у безперервному удосконаленні механізмів захисту прав акціонерів тощо.

Ключові слова: нормативно-правове регулювання, фондовий ринок, професійна діяльність учасників фондових ринків, законодавство, виклики.

Romaniuk Yurii Mykolaiovych postgraduate student of the department of public law and humanities, V. I. Vernadsky Tavri National University, Kyiv, <https://orcid.org/0009-0006-0131-0029>

REGULATORY AND LEGAL REGULATION OF THE PROFESSIONAL ACTIVITIES OF STOCK MARKET PARTICIPANTS IN UKRAINE

Abstract. The article is devoted to the study of the regulatory and legal regulation of the professional activities of stock market participants in Ukraine. It is determined that the relevance of the study of this issue in modern conditions does not cause any doubts. The stock market is considered the main indicator of the development of the national economy, an effective tool for the redistribution of financial resources and an important center for long-term investments. However, its full development requires a clear, open and stable system of legislative norms and rules that reveal the peculiarities of the behavior of all its participants, starting from investors and ending with professional intermediaries.

It is found that the stock market (capital market) is of great importance for the formation of investment capital, ensuring economic growth and redistribution of finances in every developed country. In the context of our country, in the context of deepening transformational changes in the economic system, European integration and the need for recovery, the effective development of this market plays a strategic role. The regulatory and legal regulation of the professional activities of stock market participants in Ukraine should be considered a comprehensive system of legislative provisions designed to ensure transparency, stability and protection of investors in the stock market. It has been established that the regulatory and legal regulation of the professional activities of stock market participants in Ukraine should be considered as the main component of ensuring the stability and openness of the financial system, aimed at protecting investors and combating abuse. It is based on a hierarchical system of regulatory and legal acts, the main regulator of which is the state represented by the relevant authorities. Regulatory and legal regulation of the professional activities of stock market participants in Ukraine requires all full market participants to disclose information data and adhere to high standards of openness to protect the rights of





investors. It is worth noting that domestic legislation is gradually adapting to European requirements and standards of the International Organization of Securities Commissions (IOSCO) in order to integrate into the global financial space. At the same time, achieving a high level of efficiency of regulatory and legal regulation is made impossible due to certain challenges associated with the insufficient level of development of the domestic market, monopolization and the need for continuous improvement of mechanisms for protecting shareholders' rights, etc.

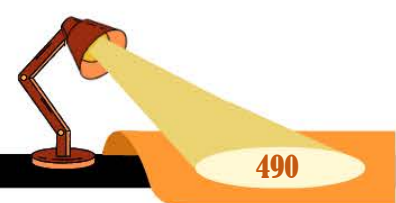
Keywords: regulatory and legal regulation, stock market, professional activities of stock market participants, legislation, challenges.

Постановка проблеми. Потреба у дослідженні нормативно-правового регулювання професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні пов'язана із низкою важливих чинників, що включають економічну стабільність, захист прав інвесторів та поглиблення євроінтеграції держави. Так, передусім варто зазначити, що фондовий ринок виступає важливим осередком притягнення капіталу для розвитку вітчизняної економіки. Дієве нормативно-правове регулювання сприяє створенню сприятливих передумов для відкритої та стабільної діяльності ринку, зменшення системних ризиків та запобігання фінансовим кризам. Крім цього, дослідження є важливим в контексті того, що наша держава докладає чимало зусиль для інтеграції до міжнародних фінансових ринків та вступу до Європейського Союзу. В свою чергу, це потребує приведення нормативно-правової бази у відповідність до міжнародних директив. Тому, постійне дослідження нормативно-правового регулювання дозволяє оптимізувати процедури ліцензування професійних учасників, максимізувати вимоги до їхньої фінансової стабільності, кваліфікації персоналу та системи внутрішнього контролю. Отже, дослідження даної проблематики є необхідним для розвитку конкурентного, відкритого та захищеного фондового ринку в Україні із врахування сучасних потреб економіки та міжнародних зобов'язань країни.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дана проблематика висвітлювалася такими ученими як В. Волинець, І. Гуцул, Б. Малюк, С. Полях, М. Проказюк, В. Сибірцев, Н. Тімошенко, С. Черкасова та іншими. Однак, не зважаючи на наявність чималої кількості досліджень загалом варто відзначати, що динамічні умови сучасності обумовлюють потребу у додаткових дослідженнях даної проблематики із врахуванням усіх існуючих законодавчих змін.

Мета статті – вивчення нормативно-правового регулювання професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні.

Виклад основного матеріалу. Фондовий ринок (ринок капіталу) наділений важливим значенням для формування інвестиційного капіталу, забезпеченні економічного зростання та перерозподілі фінансів у кожній розвиненій державі. В контексті нашої країни, в умовах поглиблення трансформаційних змін у економічній системі, євроінтеграції та необхідності у відновленні, ефективний





розвиток даного ринку відіграє стратегічну роль. Професійна діяльність його учасників лежить в основі забезпечення високого рівня довіри та прозорості. Потреба у ґрунтовному дослідженні нормативно-правового регулювання даної сфери обумовлена безперервними законодавчими змінами, покликаних забезпечити адаптацію до міжнародних стандартів, а також необхідністю в належному реагуванні на новітні виклики, зокрема кібербезпеку, розвиток фінансових технологій та захист прав інвесторів. Наявні нормативно-правові механізми вимагають безперервного аналізу з метою виявлення основних перешкод, які стримують розвиток ринку та збільшують системні ризики.

Фондовий ринок будь-якої країни відіграє ключову роль у функціонуванні економіки, оскільки забезпечує механізми мобілізації капіталу, розподілу ресурсів та управління ризиками. Сучасний фондовий ринок України зазнає значних змін та розвитку, що зумовлено як внутрішніми реформами, так і зовнішніми викликами. Основні тенденції розвитку наступні:

1. Україна активно працює над інтеграцією свого фондового ринку з міжнародними фінансовими ринками. Така інтеграція включає гармонізацію регуляторних норм з європейськими стандартами та покращення інфраструктури ринку, що сприяє залученню іноземних інвесторів та підвищенню довіри до українського ринку.

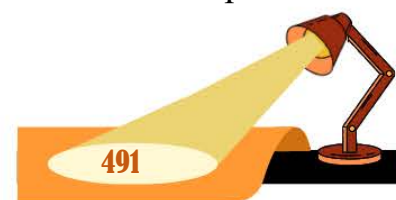
2. Важливу роль у розвитку фондового ринку України відіграє розвиток сучасних технологій та цифрових платформ. Збільшується використання цифрових платформ для торгівлі цінними паперами, що забезпечує зручність, швидкість та прозорість операцій. Також зростає інтерес до криптовалют та блокчейн-технологій, які поступово замінюють традиційні фінансові інструменти та механізми.

3. З метою підвищення прозорості та захисту інвесторів впроваджуються нові нормативні акти та правила, що зобов'язують компанії до більшого розкриття інформації та дотримання міжнародних стандартів корпоративного управління. Також створюються нові механізми для захисту інвесторів від шахрайства та маніпуляцій.

4. Україна активно працює над реформуванням своєї регуляторної бази для забезпечення більш ефективного та прозорого ринку. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку запроваджує нові стандарти регулювання (зокрема мова йде про набуття чинності у 2018 році Європейської директиви MiFID II) [1].

5. Розвиток фондового ринку України суттєво залежить від макроекономічної ситуації та політичної стабільності в країні. Інфляція, обмінний курс, економічне зростання, політичні ризики і війна, безумовно, впливають на настрої інвесторів та їх готовність інвестувати в українські активи.

6. Все більше компаній та інвесторів звертають увагу на екологічні, соціальні та управлінські (ESG) фактори, врахування яких стає важливим при





прийнятті інвестиційних рішень, що, в свою чергу, сприяє сталому розвитку та підвищенню соціальної відповідальності компаній [2].

Функціонування українського фондового ринку в контексті інтеграції у глобальний фінансовий простір націлене на забезпечення доступу споживачів до ринку капіталів та підвищення конкурентоспроможності економіки країни. Повномасштабна війна з Росією, яка триває понад два роки, призвела до серйозної фінансово-економічної нестабільності в Україні, що виявляється у погіршенні соціально-економічного стану, зростанні банкрутств підприємств, збільшенні безробіття та погіршенні добробуту населення, а також у гальмуванні розвитку фондового ринку. Фондовий ринок є ключовим інструментом фінансового механізму, що задовольняє інвестиційні потреби суб'єктів економічної діяльності та сприяє збалансованому розвитку матеріальних, трудових і фінансових ресурсів. Він є багатофункціональною системою, що сприяє акумуляції капіталу для інвестування у виробничу і соціальну сфери, структурній перебудові економіки, позитивній динаміці соціальної структури суспільства та покращенню добробуту громадян через володіння і вільне розпорядження цінними паперами. В умовах воєнного стану фондовий ринок виступає одним з ключових показників функціонування фінансової системи України, а його прискорений розвиток може позитивно позначитися на відновленні української економіки [3].

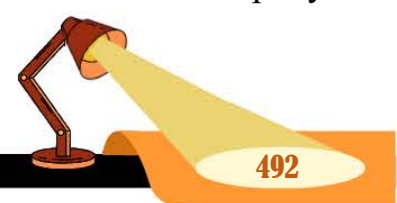
Під нормативно-правовим регулюванням професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні слід вважати комплексну систему законодавчих положень, яка покликана забезпечити прозорість, стабільність та захист інвесторів на фондовому ринку. В основі даного регулювання лежить ієрархічна система законодавчих та підзаконних актів, які безперервно удосконалюються задля гармонізації з міжнародними та європейськими стандартами.

Отже, серед основних законодавчих актів, які регулюють професійну діяльність учасників фондових ринків в Україні варто виокремити:

1. Закон України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки» від 23 лютого 2006 року № 3480-IV, який регулює відносини, що виникають під час емісії, обігу, викупу цінних паперів та виконання зобов'язань за ними, укладання і виконання деривативних контрактів, заміни сторони деривативних контрактів та вчинення правочинів щодо фінансових інструментів на ринках капіталу, а також відносини, що виникають під час провадження професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках [4].

2. Закон України «Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків» від 30 жовтня 1996 року № 448/96-ВР, який визначає правові засади здійснення державного регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків та державного контролю за емісією (видачею) і обігом, укладенням та виконанням фінансових інструментів в Україні [5].

3. Закон України «Про інститути спільного інвестування» від 5 липня 2012 року № 5080-VI, який спрямований на забезпечення залучення та





ефективного розміщення фінансових ресурсів інвесторів і визначає правові та організаційні основи створення, діяльності, припинення суб'єктів спільного інвестування, особливості управління активами зазначених суб'єктів, встановлює вимоги до складу, структури та зберігання таких активів, особливості емісії, обігу, обліку та викупу цінних паперів інститутів спільного інвестування, а також порядок розкриття інформації про їх діяльність [6].

4. Закон України «Про депозитарну систему України» від 6 липня 2012 року № 5178-VI, який визначає правові засади функціонування депозитарної системи України, встановлює порядок реєстрації та підтвердження прав на цінні папери та прав за ними у системі депозитарного обліку цінних паперів, порядок проведення розрахунків за правочинами щодо цінних паперів, а також встановлює основні засади, порядок діяльності, повноваження, права та обов'язки Центрального депозитарію з цінних паперів [7].

5. Закон України «Про особливості регулювання діяльності юридичних осіб окремих організаційно-правових форм у перехідний період та об'єднань юридичних осіб» від 9 січня 2025 року № 4196-IX [8] та Цивільний кодекс України [9] містять загальні норми щодо договірних відносин, правосуб'єктності юридичних осіб та обігу майна.

Головною державною інституцією, діяльність якої спрямована на забезпечення реалізації державної політики у даній сфері, є Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР). Так, відповідно до Указу Президента України «Про Національну комісію з цінних паперів та фондового ринку» від 23 листопада 2011 року, основними завданнями даного органу є:

1) формування та забезпечення реалізації єдиної державної політики щодо розвитку і функціонування ринку цінних паперів та похідних (деривативів) в Україні, сприяння адаптації національного ринку цінних паперів до міжнародних стандартів;

2) координація діяльності державних органів з питань функціонування в Україні ринку цінних паперів та похідних (деривативів);

3) здійснення державного регулювання та контролю за емісією і обігом цінних паперів та похідних (деривативів) на території України;

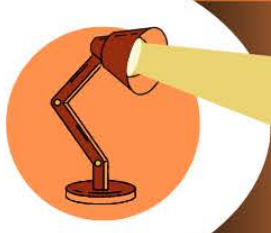
4) захист прав інвесторів шляхом здійснення заходів щодо запобігання і припинення порушень законодавства на ринку цінних паперів та законодавства про акціонерні товариства, застосування санкцій за порушення законодавства у межах своїх повноважень;

5) сприяння розвитку ринку цінних паперів та похідних (деривативів);

6) узагальнення практики застосування законодавства України з питань емісії (випуску) та обігу цінних паперів в Україні, розроблення пропозицій щодо його вдосконалення;

7) здійснення державного регулювання та контролю у сфері спільного інвестування;





8) здійснення у межах компетенції державного регулювання та контролю у сфері накопичувального пенсійного забезпечення;

9) здійснення у межах компетенції державного регулювання і нагляду у сфері запобігання та протидії легалізації (відмиванню) доходів, одержаних злочинним шляхом, або фінансуванню тероризму;

10) здійснення у межах компетенції заходів щодо запобігання і протидії корупції;

11) здійснення у межах повноважень, визначених законодавством, нагляду на консолідованій та субконсолідованій основі за небанківськими фінансовими групами та їх підгрупами [10].

Отже, можна виокремити наступні повноваження НКЦПФР:

1. В сфері ліцензування: видача, зупинення та анулювання ліцензій на здійснення професійної діяльності.

2. В сфері нормотворення: ухвалення численних підзаконних актів, які висвітлюють вимоги законів.

3. В сфері нагляду та контролю: проведення перевірок учасників ринку, застосування санкцій за недотримання законодавства (штрафи, анулювання ліцензій).

4. В сфері регулювання: встановлення стандартів розкриття інформаційних даних, вимог до корпоративного управління та запобігання маніпулюванню ринком.

В цілому основні напрямки регулювання професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні, пов'язані з ліцензійними умовами (встановлення жорстких вимог до величини статутного капіталу, кваліфікаційного рівня персоналу, технічного забезпечення та внутрішніх процедур контролю), пруденційним наглядом (встановлення вимог до фінансової стійкості, достатності капіталу та управління ризиками учасників ринку), захистом інвесторів (встановлення обов'язку професійних учасників діяти в інтересах клієнтів, надання достовірної інформації, дотримання принципу «Знай свого клієнта» та правил запобігання конфлікту інтересів), протидією відмиванню коштів (обов'язкове додержання законодавства у сфері фінансового моніторингу).

Важливою складовою системи є саморегулювні організації (зокрема, Професійна асоціація учасників ринків капіталу), які покликані розробити внутрішні правила, стандарти професійної етики та проводити вторинний нагляд за своїми членами. НКЦПФР делегує саморегулювним організаціям частину повноважень в сфері регулювання.

Попри вдосконалення законодавчої бази та часткову адаптацію регулятивних норм, ринок досі не виконує повністю своїх основних функцій – мобілізації інвестицій та сприяння зростанню підприємництва. Учасниками ринку є емітенти, інвестори, інституційні та професійні посередники, діяльність яких вимагає єдиних правил та високого рівня прозорості. Саме гармонізація регулятив-

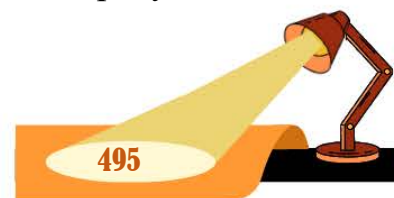




ного середовища зі стандартами ЄС створює умови для підвищення ефективності цього механізму, забезпечуючи більш активне залучення капіталу до реального сектору економіки та інтеграцію України до європейського фінансового простору. При цьому євроінтеграційний вектор розвитку України висуває на перший план завдання повної гармонізації законодавства у сфері ринку капіталу з *acquis* ЄС. Це створює значні можливості для залучення іноземних інвесторів, але водночас потребує масштабної модернізації інфраструктури та цифрової трансформації [11].

В цілому, фондовий ринок України перебуває у стані глибокої кризи, що виявляється у низькій активності учасників, обмеженому асортименті фінансових інструментів та відсутності справедливого ціноутворення через домінування мажоритарних акціонерів. Війна лише поглибила ці проблеми, практично зупинивши функціонування ринку. На тлі світових фінансових центрів, таких як NYSE чи NASDAQ, український ринок виглядає відсталим, що обумовлено слабким регулюванням, політичною нестабільністю та відсутністю довіри з боку інвесторів. Досвід розвинених країн світу свідчить про те, що ефективний фондовий ринок потребує прозорості, сучасних технологій та чіткої регуляторної системи. Наприклад, у Великій Британії запроваджено триєдину модель регулювання (FCA, PRA, FPC), яка забезпечує стабільність і захист інвесторів. Україні необхідно перейняти подібні механізми, а також розширити спектр інструментів (наприклад, деривативи, ESG-індекси) та залучити іноземний капітал через створення передбачуваних правил гри. Майбутнє українського фондового ринку залежить від системних реформ, зокрема поліпшення регуляторного середовища, підвищення фінансової грамотності населення та інтеграції з європейськими ринками. Позитивним прикладом може бути досвід Польщі, яка змогла розвинути найбільший фондовий ринок у Центрально-Східній Європі. Однак для цього Україні потрібні не лише економічні зміни, але й подолання структурних проблем, таких як олігархічна модель власності та слабкість інституцій державного управління [12].

Одним із важливих аспектів гармонізації законодавства України з ЄС є створення ефективних компенсаційних схем для інвесторів відповідно до Директиви 97/9/ЄС. Такі механізми забезпечують мінімальний рівень захисту у випадках, коли інвестиційні компанії не виконують своїх зобов'язань. В Україні спроби їх запровадження залишаються фрагментарними, проте перспективним напрямом є створення аналога – Фонду гарантування вкладів – хеджфонду для інвесторів у цінні папери, що дозволить ефективно управляти ризиками та підвищити довіру до ринку. Додатковим інструментом безпеки є оверсайт інфраструктури фондового ринку, який уже реалізується НБУ та НКЦПФР у співпраці з міжнародними організаціями на основі стандартів PFMI. Це дозволяє контролювати стабільність діяльності центральних депозитаріїв, клірингових центрів та торгових систем. Запровадження комплексної системи страхування





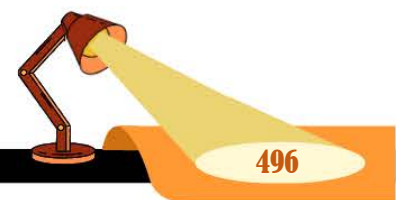
ризиків і підвищення наглядових стандартів наблизить український фондовий ринок до європейських практик, забезпечуючи його стійкість та інвестиційну привабливість [13].

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. 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 [14].

В умовах поглиблення євроінтеграційних процесів в Україні, нормативно-правове забезпечення активно адаптується до міжнародних стандартів. Це передбачає імплементацію Директиви MiFID II, що дозволяє підвищити вимоги до захисту інвесторів та відкритості торгових операцій. В цілому система нормативно-правового регулювання професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні виступає багаторівневим комплексом, який безперервно розвивається з метою забезпечення ефективної діяльності ринку капіталу та його інтеграції у світову фінансову систему.

Висновки. Таким чином, нормативно-правове регулювання професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні слід розглядати в якості головної складової забезпечення стабільності та відкритості фінансової системи, спрямованої на захист інвесторів та протидії зловживанням. В її основі лежить ієрархічна система нормативно-правових актів, головним регулятором якої є держава в особі належних владних органів. Як було зазначено, найважливішими нормативно-правовими актами в даній сфері є Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок» та Закон України «Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків», які розкривають загальні положення діяльності ринку, види цінних паперів та правовий статус його учасників.

При цьому головною державною інституцією, яка несе відповідальність за здійснення нагляду та ліцензування, є Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР). Діяльність даної комісії спрямована на видачу ліцензії на здійснення професійної діяльності, встановлення стандартів корпоративного управління та здійснення контролю за додержанням законодавства. Законодавчо визначено, що будь-який вид професійної діяльності на фондовому





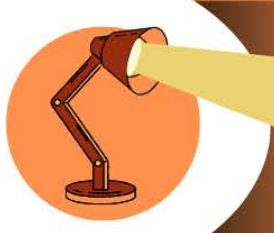
ринку можливий тільки при наявності належної ліцензії, яку видає НКЦПФР. Також важливу роль в процесі регулюванні відіграють саморегулятивні організації, які консолідують професійних учасників ринку та розробляють свої правила та стандарти діяльності, але із врахуванням усіх законодавчих вимог.

Нормативно-правове регулювання професійної діяльності учасників фондових ринків в Україні потребує від усіх повноправних учасників ринку розкриття інформаційних даних та додержання високих стандартів відкритості для захисту прав інвесторів. При цьому варто зауважити, що вітчизняне законодавство плавно адаптується до європейських вимог та стандартів Міжнародної організації комісій з цінних паперів (IOSCO) задля інтеграції до світового фінансового простору. Водночас досягнення високого рівня ефективності нормативно-правового регулювання унеможлиблюється через певні виклики, пов'язані з недостатнім рівнем розвитку вітчизняного ринку, монополізацією та необхідністю у безперервному удосконаленні механізмів захисту прав акціонерів тощо.

Література:

1. Полях С.С. Нормативне забезпечення регулювання системи захисту інтересів споживачів на ринку фінансових послуг. *Економіка: реалії часу. Науковий журнал*. 2019. № 3 (43). С. 58-63.
2. Сибірцев В. Система державного регулювання фондового ринку України. URL: <https://kntu.kr.ua/file/content/9776/zbirnyk-tez-mov2024vkl.pdf#page=12>
3. Проказюк М.Ю., Черкасова С.В. Проблеми функціонування фондового ринку в умовах воєнного стану в Україні. URL: <https://lib.lntu.edu.ua/sites/default/files/2024-06/%D0%92%D0%BF%D0%BB%D0%B8%D0%B2%20%D0%B3%D0%BB%D0%BE%D0%B1%D0%B0%D0%BB%D1%96%D0%B7%D0%B0%D1%86%D1%96%D0%B9%D0%BD%D0%B8%D1%85%20%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%86%D0%B5%D1%81%D1%96%D0%B2%20%D1%82%D0%B0%20%D1%86%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D1%97%20%D1%82%D1%80%D0%B0%D0%BD%D1%81%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0%D1%86%D1%96%D1%97.pdf#page=252>
4. Про ринки капіталу та організовані товарні ринки: Закон України від 23 лютого 2006 року № 3480-IV. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15#Text>.
5. Про державне регулювання ринків капіталу та організованих товарних ринків: Закон України від 30 жовтня 1996 року № 448/96-ВР. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/448/96-%D0%B2%D1%80#Text>.
6. Про інститути спільного інвестування: Закон України від 5 липня 2012 року № 5080-VI. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5080-17#Text>.
7. Про депозитарну систему України: Закон України від 6 липня 2012 року № 5178-VI. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5178-17#Text>.
8. Про особливості регулювання діяльності юридичних осіб окремих організаційно-правових форм у перехідний період та об'єднань юридичних осіб: Закон України від 9 січня 2025 року № 4196-IX. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/4196-20#Text>.
9. Цивільний кодекс України від 16 січня 2003 року № 435-IV. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/435-15#Text>.
10. Про Національну комісію з цінних паперів та фондового ринку: Указ Президента України від 23 листопада 2011 року № 1063/2011. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1063/2011#Text>.





11. Малюк Б.В. Економічні наслідки гармонізації фондового ринку України з регламентами Європейського Союзу. *Здобутки економіки: перспективи та інновації*. 2025. № 22. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.17055397>.

12. Волинець В.В. Правовий режим фондового ринку: порівняльний аналіз. *Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету*. 2025. № 74. С. 10-14. DOI: <https://doi.org/10.32782/2307-1745.2025.74.2>.

13. Тимошенко Н. Стратегічні напрями розвитку фондового ринку України. *Економіка та суспільство*. 2023. № 53. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-53-11>.

14. Гуцул І.А. Вплив функціонування фондового ринку на забезпечення стабільності фінансової системи держави. *Актуальні питання економічних наук*. 2025. № 12. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.15645844>.

References:

1. Poliakh, S.S. (2019). Normatyvne zabezpechennia rehuliuвання systemy zakhystu interesiv spozhyvachiv na rynku finansovykh posluh [Regulatory support for the regulation of the system of protection of consumer interests in the financial services market]. *Ekonomika: realii chasu. Naukovyi zhurnal – Economics: realities of the time. Scientific journal*, 3 (43), 58-63 [in Ukrainian].

2. Sybirtsev, V. Systema derzhavnoho rehuliuвання fondovoho rynku Ukrainy [System of state regulation of the stock market of Ukraine]. Retrieved from <https://kntu.kr.ua/file/content/9776/zbirnyk-tez-mov2024vkl.pdf#page=12> [in Ukrainian].

3. Prokaziuk, M.Iu., & Cherkasova, S.V. Problemy funktsionuvannya fondovoho rynku v umovakh voiennoho stanu v Ukraini [Problems of the functioning of the stock market under martial law in Ukraine]. Retrieved from <https://lib.lntu.edu.ua/sites/default/files/2024-06/%D0%92%D0%BF%D0%BB%D0%B8%D0%B2%20%D0%B3%D0%BB%D0%BE%D0%B1%D0%B0%D0%BB%D1%96%D0%B7%D0%B0%D1%86%D1%96%D0%B9%D0%BD%D0%B8%D1%85%20%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%86%D0%B5%D1%81%D1%96%D0%B2%20%D1%82%D0%B0%20%D1%86%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D1%97%20%D1%82%D1%80%D0%B0%D0%BD%D1%81%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0%D1%86%D1%96%D1%97.pdf#page=252> [in Ukrainian].

4. Zakon Ukrainy «Pro rynky kapitalu ta orhanizovani tovarni rynky» [Law of Ukraine «On capital markets and organized commodity markets»]. Retrieved from <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15#Text> [in Ukrainian].

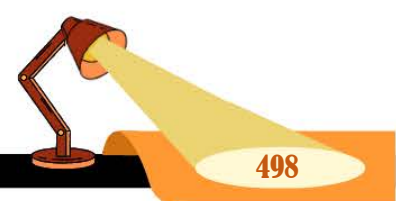
5. Zakon Ukrainy «Pro derzhavne rehuliuвання rynkiv kapitalu ta orhanizovanykh tovarnykh rynkiv» [Law of Ukraine «On state regulation of capital markets and organized commodity markets»]. Retrieved from <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/448/96-%D0%B2%D1%80#Text> [in Ukrainian].

6. Zakon Ukrainy «Pro instytuty spilnoho investuvannya» [Law of Ukraine «On collective investment institutions»]. Retrieved from <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5080-17#Text> [in Ukrainian].

7. Zakon Ukrainy «Pro depozytarnu systemu Ukrainy» [Law of Ukraine «On the depository system of Ukraine»]. Retrieved from <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/5178-17#Text> [in Ukrainian].

8. Zakon Ukrainy «Pro osoblyvosti rehuliuвання diialnosti yurydychnykh osib okremykh orhanizatsiino-pravovykh form u perekhidnyi period ta obiednan yurydychnykh osib» [Law of Ukraine «On the peculiarities of regulating the activities of legal entities of certain organizational and legal forms in the transitional period and associations of legal entities»]. Retrieved from <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/4196-20#Text> [in Ukrainian].

9. Tsyvilnyi kodeks Ukrainy [Civil Code of Ukraine]. Retrieved from <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/435-15#Text> [in Ukrainian].





10. Ukaz Prezydenta Ukrainy «Pro Natsionalnu komisiuu z tsinnykh paperiv ta fondovoho rynku» [Decree of the President of Ukraine «On the National Securities and Stock Market Commission»]. Retrieved from <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1063/2011#Text> [in Ukrainian].

11. Maliuk, B.V. (2025). Ekonomichni naslidky harmonizatsii fondovoho rynku Ukrainy z rehlamentamy Yevropeiskoho Soiuzu [Economic consequences of harmonization of the stock market of Ukraine with the regulations of the European Union]. *Zdobutky ekonomiky: perspektyvy ta innovatsii – Achievements of the economy: prospects and innovations*, 22. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.17055397> [in Ukrainian].

12. Volynets, V.V. (2025). Pravovyi rezhym fondovoho rynku: porivnialnyi analiz [Legal regime of the stock market: comparative analysis]. *Naukovyi visnyk Mizhnarodnoho humanitarnoho universytetu – Scientific Bulletin of the International Humanitarian University*, 74, 10-14. DOI: <https://doi.org/10.32782/2307-1745.2025.74.2> [in Ukrainian].

13. Timoshenko, N. (2023). Stratehichni napriamy rozvytku fondovoho rynku Ukrainy [Strategic directions of development of the stock market of Ukraine]. *Ekonomika ta suspilstvo – Economy and society*, 53. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-53-11> [in Ukrainian].

14. Hutsul, I.A. (2025). Vplyv funktsionuvannia fondovoho rynku na zabezpechennia stabilnosti finansovoi systemy derzhavy [The influence of the functioning of the stock market on ensuring the stability of the state's financial system]. *Aktualni pytannia ekonomichnykh nauk – Current issues in economic sciences*, 12. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.15645844> [in Ukrainian].

