

ФОНДОВИЙ РИНОК УКРАЇНИ В КОНТЕКСТІ СУЧАСНИХ ЕКОНОМІЧНИХ ТРАНСФОРМАЦІЙ

Давиденко Надія Миколаївна*, доктор економічних наук, професор,
декан факультету фінансів та цифрових технологій
Резніченко Олексій Вікторович**,
здобувач вищої освіти другого (магістерського) рівня
Державний податковий університет

*ORCID 0000-0001-7469-5536

**ORCID 0009-0001-4077-9034



© Давиденко Н.М., 2025

© Резніченко О.В., 2025

Стаття отримана: 07.11.2025

Стаття прийнята: 11.12.2025

Стаття опублікована: 26.12.2025

Вступ. У сучасних умовах глобальної економічної турбулентності фондовий ринок виступає одним із ключових механізмів забезпечення економічного розвитку, формування інвестиційного потенціалу та довгострокового фінансового зростання. Ефективність функціонування цього сегмента значною мірою залежить від збалансованості участі його основних учасників – інституційних інвесторів, підприємств реального сектору, фінансових посередників та державних інституцій [12]. Саме їх взаємодія забезпечує сталий рух капіталу, розширює можливості інвестування та сприяє формуванню сприятливого бізнес-клімату.

У вітчизняній економіці фондовий ринок перебуває у стані системних трансформацій. Попри наявність нормативної бази та механізмів ринкової інфраструктури, його потенціал використовується недостатньо, що проявляється у низькій активності емітентів та обмеженій участі приватних інвесторів. Дисбаланс між фінансовим і реальним секторами призводить до викривлення ринкових сигналів, зниження обсягів залучення інвестицій та уповільнення розвитку підприємницького середовища [6]. За таких умов фондовий ринок не виконує притаманних йому функцій – мобілізації капіталу, диверсифікації ризиків та ефективного розподілу фінансових ресурсів.

В той же час, присутність держави на ринку має подвійний характер. З одного боку, вона слугує каталізатором підтримки ліквідності та стабільності через інструменти боргового фінансування. З іншого – домінування державних цінних паперів формує залежність ринку від бюджетних потреб, що обмежує розвиток корпоративних фінансових інструментів та послаблює інвестиційну активність нефінансового сектору. У таких умовах трансформація фондового ринку стає не лише економічним, а й стратегічним завданням, яке має спрямовуватися на диверсифікацію джерел капіталу, підвищення рівня прозорості та розвиток біржової культури.

Отже, аналіз сучасного стану фондового ринку України у контексті економічних трансформацій дозволяє не лише виявити ключові проблемні зони, але й визначити напрями його модернізації. Це особливо важливо в умовах структурних змін економіки, інтеграційних процесів та поступового відновлення інвестиційної привабливості держави.

Огляд останніх джерел досліджень і публікацій. Фондовий ринок традиційно перебуває у центрі наукових дискусій науковців. В їх працях простежується широкий спектр підходів до визначення його сутності, функцій та механізмів розвитку. Значний науковий інтерес викликають дослідження теоретичних засад функціонування ринку капіталу та практичних аспектів його організації. Зокрема, у робо-

тах Ю. Вергелюк [2], Н. Вітки, Л. Гаряги [3], В. Клименка [6] та С. Онишко [9] проаналізовано базові теоретичні положення становлення фондового ринку, сучасні тенденції його еволюції та фактори, що визначають інвестиційну активність.

У працях Н. Татарин та О. Олійник [8] окреслено ключові етапи формування національного ринку цінних паперів: від постприватизаційного періоду до становлення регуляторної політики. Автори акцентують на структурному дисбалансі, зокрема на домінуванні державних боргових інструментів і слабкому розвитку альтернативних інвестиційних продуктів, що обмежує глибину ринку та його здатність виконувати капіталізаційну функцію.

Адаптаційні процеси фондового ринку в межах європейської інтеграції стали предметом дослідження Н. Рязанової та С. Мошенського. Автори зосередили увагу на правових та інституційних бар'єрах, які виникають під час гармонізації українського законодавства з нормами ЄС, а також на вимогах до прозорості, корпоративного управління та захисту інвесторів. У цьому контексті відзначається необхідність модернізації ринкової інфраструктури та імплементації європейських стандартів регулювання.

Особливу увагу післявоєнним викликам та стратегіям відновлення фондового ринку приділяє В. Чернега [11]. Дослідник пропонує заходи як економічного, так і регуляторного характеру, які здатні забезпечити стабілізацію ринку в умовах підвищеної невизначеності. Наголошується на важливості узгоджених дій державних органів, інституційних інвесторів та корпоративного сектору. Аналогічні проблемні аспекти аналізують Р. Бачо, Н. Пойда-Носик, В. Макарович, В. Ганусич та Д. Вайданич [1], які розглядають функціонування фондового ринку в умовах кризових явищ, звертаючи увагу на питання фінансової безпеки, ризик-менеджменту та зміцнення довіри учасників.

Відокремлення невирішених раніше частин загальної проблеми. Наукові праці вище зазначених вчених створюють вагомий теоретико-практичний базис для подальшого аналізу українського фондового ринку в умовах сучасних економічних трансформацій. Однак, враховуючи динамічність ринкових змін, актуальним залишається проведення подальших досліджень, спрямованих на пошук ефективних механізмів його розвитку, підвищення конкурентоспроможності та посилення стійкості до зовнішніх шоків.

Мета статті полягає у з'ясуванні сучасних тенденцій функціонування фондового ринку України, визначенні чинників, які обумовлюють його трансформації, та обґрунтуванні напрямів підвищення ефективності його розвитку в умовах економічної нестабільності.

Основний матеріал і результати. У контексті активних трансформацій фінансової системи України фондовий ринок поступово посилює свою роль як важливий індикатор економічної активності, а також як механізм мобілізації інвестиційних ресурсів. Його функціонування виступає ключовою складовою формування конкурентоспроможної фінансової інфраструктури, сприяючи забезпеченню стійкого економічного розвитку держави [5]. Водночас дестабілізуючі чинники макроекономічного середовища, що особливо проявляються в умовах воєнного стану, негативно впливають на інвестиційну привабливість ринку капіталу. За таких обставин зростає потреба у комплексній оцінці факторів, які детермінують результативність функціонування фондового ринку та визначають його здатність виконувати притаманні йому функції з акумулювання та перерозподілу фінансових ресурсів.

Дані Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку засвідчують, що динаміка обсягів торгів на фондовому ринку України у 2019–2024 рр. характеризується нестійким характером (рис. 1).

У зазначений період спостерігається нерівномірний рух показників: максимальний приріст торговельної активності зафіксовано у 2021 році, що було наслідком зростання довіри інвесторів та активізації ринку державних боргових інструментів. Проте вже у 2022 році обсяги торгів істотно знизилися внаслідок масштабних кризових явищ, спричинених військовою агресією проти України, посиленням макрофінансових ризиків та загальним погіршенням інвестиційного клімату [8].

Попри часткові ознаки відновлення у 2023 році, сформовані тенденції не отримали стійкого підтвердження у 2024 році. Така нестабільність свідчить про наявність глибоких структурних дисбалансів на фондовому ринку України та його підвищену чутливість до зовнішніх політичних і економічних впливів. Переважна частина обороту продовжує концентруватися на операціях із державними цінними паперами, що вказує на домінування боргового сегмента та обмежену роль фондового ринку як платформи залучення капіталу приватним сектором [1]. Натомість ринок корпоративних інструментів залишається малоліквідним, що знижує можливості диверсифікації інвестицій, стримує формування повноцінних інвестиційних портфелів та перешкоджає розвитку механізмів довгострокового фінансування підприємств реального сектору економіки.



Рис. 1 Обсяги торгів на фондовому ринку України в 2018–2024 рр., млрд грн

Джерело: складено авторами за [7]

У таких умовах інституційна структура фондового ринку також зазнає трансформацій, що проявляється у зміні масштабів та активності його учасників. Нестабільність ринкового середовища та концентрація інвестиційних потоків у борговому сегменті впливають не лише на динаміку торгів, але й на кількість професійних учасників, здатних забезпечувати належний рівень ліквідності та конкурентності на ринку фінансових інструментів [10]. Саме ці тенденції знаходять відображення у скороченні кількості торговців цінними паперами.

За період 2018–2024 років кількість торговців, що здійснювали операції з фінансовими інструментами, зменшилась з 242 до 156 (рис. 2).

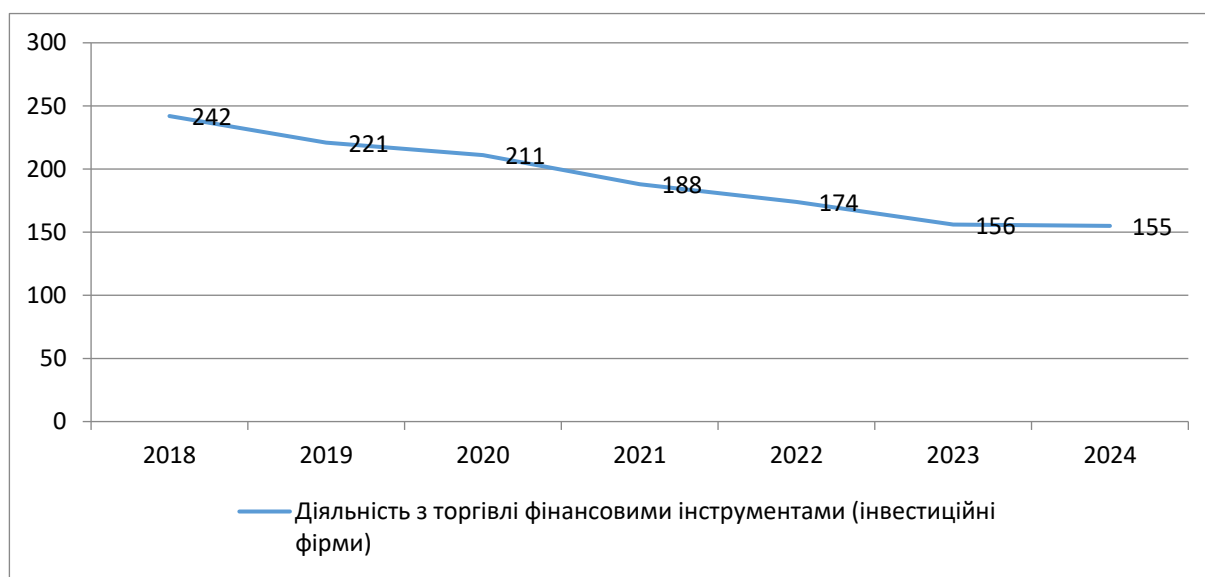


Рис. 2. Кількість торговців, що торгували фінансовими інструментами за 2018–2024 рр.

Джерело: складено авторами за [7]

Упродовж 2018–2024 років спостерігалось суттєве скорочення кількості професійних учасників, які здійснювали операції з фінансовими інструментами. Як бачимо, якщо на початку аналізованого періоду на ринку діяли 242 торговці, то станом на 2024 рік їх кількість знизилася до 156 суб'єктів. Така динаміка, на нашу думку, свідчить про посилення процесів консолідації на ринку та вихід із нього учасників, які не змогли адаптуватися до нових умов функціонування.

Аналіз представлених даних також дає нам змогу констатувати, що корпоративний сегмент фондового ринку перебуває у стані тривалої стагнації з вираженою тенденцією до погіршення. Основними чинниками такого стану є повномасштабна військова агресія проти України, підвищений рівень

економічної та політичної нестабільності, а також низька інвестиційна привабливість корпоративних інструментів для потенційних інвесторів [13]. Обмежена ліквідність, недостатній розвиток ринкової інфраструктури та високі ризики для бізнесу стримують активність емітентів і посилюють нерівномірність структури ринку.

Водночас така ситуація не свідчить про повне згортання фондового ринку України. Навпаки, окремі його сегменти демонструють здатність до адаптації та відновлення. Зокрема, у 2024 році загальний обсяг операцій на ринках капіталу досяг 1,78 трлн. грн., що є найвищим показником за останнє п'ятиріччя. Порівняно з 2023 роком цей обсяг зріс на 30,52% [11]. Така динаміка підтверджує активність учасників у сегменті державних цінних паперів та інструментів, які користуються підвищеним рівнем довіри в умовах економічної турбулентності.

Узагальнення вищенаведених тенденцій дає змогу перейти до аналізу кількісних показників діяльності організованих ринків капіталу, які є ключовими індикаторами реального стану фондового ринку. Оцінювання результативності біржової торгівлі передбачає врахування не лише рівня активності учасників, а й масштабів укладених контрактів, структури фінансових інструментів та глибини ринку [4]. Саме показники торговельних обсягів дозволяють простежити, наскільки фондовий ринок виконує свою базову функцію – забезпечення ефективного перерозподілу капіталу між емітентами та інвесторами.

З огляду на це, важливим є аналіз обсягів біржових контрактів з цінними паперами, оскільки вони репрезентують фактичну ліквідність ринку та рівень довіри до його інструментів. У міжнародній практиці саме обсяг організованих біржових операцій слугує одним із ключових критеріїв оцінювання рівня розвитку фондового ринку та ефективності його інституційної інфраструктури [9].

У таблиці 1 наведено статистичні дані щодо динаміки обсягів біржової торгівлі цінними паперами в Україні впродовж 2018–2024 рр., що дозволяє простежити структурні зміни, циклічні коливання та взаємозв'язок між макроекономічними чинниками і ринковою активністю.

Таблиця 1

**Обсяг біржових контрактів з цінними паперами
на операторах організованих ринків капіталу, млн грн**

Роки	ПФТС	Перспектива	УБ	УМВБ	ІННЕКС	УФБ	Всього
2018	112,52	127,32	20,99	0,03	0,00	–	260,87
2019	114,76	186,36	3,84	0,00	0,00	0,00	304,97
2020	131,53	201,46	2,41	0,01	–	–	335,41
2021	221,54	217,11	13,29	0,01	–	–	451,96
2022	83,97	61,24	15,42	0,00	–	–	160,64
2023	274,68	146,98	14,77	0,00	–	–	436,43
2024	466,96	168,51	21,22	0,00	–	–	656,69

Джерело: сформовано авторами за [7]

Аналіз представлених у табл. 1 статистичних даних засвідчує неоднорідність динаміки біржової торгівлі цінними паперами в Україні у 2018–2024 рр. Загальний обсяг біржових контрактів за досліджуваний період характеризується як волатильний, проте із тенденцією до зростання у довгостроковій перспективі. Якщо у 2018 р. сукупний обсяг торгів становив 260,87 млн. грн., то у 2024 р. він досяг 656,69 млн. грн., що свідчить про майже триразове зростання ринкової активності порівняно з початковим періодом.

Структура операцій демонструє суттєву концентрацію торгівлі на окремих торговельних майданчиках. ПФТС і «Перспектива» залишались домінантними учасниками організованого ринку, формуючи основну частину укладених контрактів. Зокрема, частка ПФТС у 2020–2024 рр. стабільно зростала, що може відображати підвищення довіри інвесторів та збільшення ліквідності інструментів, які торгуються на цій біржі. Водночас позиції «Перспективи» характеризуються більш стриманою та нерівномірною динамікою: після зростання у 2019–2021 рр. спостерігалось різке скорочення у 2022 р., що може бути наслідком макроекономічної нестабільності та ризикових очікувань учасників ринку.

Діяльність інших торговельних платформ є маргінальною. Частка Української біржі, попри певні коливання, не перевищувала 21–22 млн. грн. у річному вимірі та не мала суттєвого впливу на загальну ринкову динаміку. Торги на УМВБ, ІННЕКС та УФБ упродовж останніх років фактично припинилися, що свідчить про їх низьку привабливість або функціональну неактивність у структурі національного фондового ринку.

Варто відзначити значне скорочення обсягів укладених контрактів у 2022 р. (160,64 млн. грн.), що збігається з періодом загострення економічних та геополітичних ризиків. Цей спад є індикатором тимчасового пригнічення ринкової активності, спричиненого невизначеністю та обмеженням інвестиційної поведінки учасників. Уже у 2023–2024 рр. спостерігається швидке відновлення ринку: загальний обсяг угод зріс до 436,43 млн. грн. у 2023 р. і досяг максимуму у 656,69 млн. грн. у 2024 р., що відображає адаптаційні механізми ринкової інфраструктури та часткове відновлення довіри інвесторів.

Тобто, динаміка біржової торгівлі в Україні демонструє значну чутливість до макроекономічних та політичних факторів, але водночас підтверджує потенціал ринку до відновлення та структурного зміцнення за умов стабілізації економічного середовища.

Висновки. Проведений аналіз засвідчує, що фондовий ринок України перебуває в активній фазі структурних трансформацій, які зумовлені поєднанням макроекономічних, геополітичних та інституційних чинників. Результати дослідження демонструють нестійкість динаміки біржової активності, що особливо проявилася в умовах зовнішніх шоків. Незважаючи на різкі коливання, ринок зберігає здатність до адаптації, що підтверджується зростанням загального обсягу операцій у 2023–2024 роках.

Основним інструментом підтримки ліквідності залишається сегмент державних боргових цінних паперів, концентрація якого створює тимчасові гарантії стабільності ринку. Водночас домінування державного сектора стримує розвиток корпоративних фінансових інструментів, знижуючи обсяги довгострокового капіталу, доступного підприємствам реального сектору. Виявлені структурні дисбаланси підтверджуються також скороченням кількості торговців цінними паперами, що свідчить про посилення бар'єрів входу на ринок та процеси консолідації.

Аналіз організованих ринків капіталу засвідчує концентрацію торговельної активності на окремих майданчиках – насамперед ПФТС та біржі «Перспектива». Інші платформи залишаються фактично неактивними, що обмежує диверсифікацію інструментів та формування конкурентного середовища. Післякризовий приріст, який ми спостерігаємо у 2023–2024 роках вказує на часткове відновлення довіри інвесторів, проте воно має короткостроковий характер і залежить від стабілізації зовнішнього середовища.

Таким чином, забезпечення сталого розвитку фондового ринку потребує комплексних рішень, які включають диверсифікацію фінансових інструментів, зменшення надмірної залежності від державних боргових паперів, підвищення прозорості ринкових операцій та інтеграцію інноваційних механізмів. Особливо важливою є підтримка корпоративного сегмента, покращення інституційного середовища та розширення можливостей доступу інвесторів до ринкової інфраструктури. Застосування таких заходів сприятиме підвищенню конкурентоспроможності вітчизняного фондового ринку та розширенню його ролі у формуванні національного інвестиційного потенціалу.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Бачо Р. Й., Пойда-Носик Н. Н., Макарович В. К., Ганусич В. О., Вайданич Д. Стан безпеки ринку капіталів (фондового ринку) України в умовах воєнного стану. *Актуальні питання економічних наук*. 2025. № 13. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.16566850>
2. Вергелюк Ю.Ю., Вишневська Л.В., Табаченко Я.Ю. Сучасні тренди розвитку ринку цінних паперів в Україні. *Східна Європа: економіка, бізнес та управління*. 2019. Вип.6 (23). С. 586–592. URL: https://easterneurope-ebm.in.ua/journal/23_2019/89.pdf
3. Гаряга Л.О. Детермінанти трансформації фінансових ринків. *Наукові записки Національного університету «Острозька академія». Серія «Економіка»*. 2022. № 27(55). С. 46–51.
4. Давиденко Н.М. Корпоративні облигації як фінансові інструменти на фондовому ринку України. *Інноваційна економіка*. 2010. № 4. С. 238–241.
5. Давиденко Н.М. Розвиток інфраструктури фінансового ринку України. *Причорноморські економічні студії*. 2017. № 23. С. 163–167.
6. Клименко В. В. Державне регулювання фондового ринку. *Фінанси України*. 2000. № 10 (58). С. 57–62.
7. Аналітичні дані щодо розвитку фондового ринку. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/news/insights>
8. Татарин Н., Олійник О. Фондовий ринок як один із елементів фінансового ринку: історія та його сучасний стан в Україні. *Молодий вчений*. 2023. № 3 (115). 2023. С. 128–133. DOI: <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2023-3-115-24>
9. Фінансовий простір України в умовах глобалізаційних і деглобалізаційних трансформацій : монографія / за наук. ред. д-ра екон. наук, професора, С. В. Онишко. Ірпінь : Державний податковий ун-т, 2023. 686 с. URL: <https://ir.dpu.edu.ua/handle/123456789/782>
10. Тимошенко Н. Стратегічні напрями розвитку фондового ринку України. *Економіка та суспільство*. 2023. № 53. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-53-11>

11. Чернега В. Сучасний стан та перспективи розвитку фондового ринку України. *Економіка та суспільство*. 2024. № 67. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-67-144>
12. Kvasa S, Davydenko N., Pasichnyk Y., Viatkina T., Wasilewska N. GDP modelling: assessment of methodologies and peculiarities of its usage in Ukraine. *Problems and Perspectives in Management*. Vol. 16, Issue 4, 2018. p. 186–200 DOI: [http://dx.doi.org/10.21511/ppm.16\(4\).2018.16](http://dx.doi.org/10.21511/ppm.16(4).2018.16)
13. Lemishko O., Davydenko N., Shevchenko A. Strategic directions of the economic recovery of post-war Ukraine. *Journal of innovations and sustainability*. 2022. Vol. 6. № 2. DOI: <https://doi.org/10.51599/is.2022.06.02.09>

REFERENCES:

1. Bacho R. Y., Poida-Nosyk N. N., Makarovych V. K., Hanusych V. O., & Vaidanych D. (2025). Stan bezpeky rynku kapitaliv (fondovoho rynku) Ukrainy v umovakh voiennoho stanu [Security of the capital market (stock market) of Ukraine under martial law]. *Aktualni pytannia ekonomichnykh nauk*, Vol. 13. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.16566850>
2. Verheliuk Yu. Iu., Vyshnevska L. V., Tabachenko Ya. Iu. (2019). Suchasni trendy rozvytku rynku tsinnykh paperiv v Ukraini [Current trends in the securities market in Ukraine]. *Skhidna Yevropa: ekonomika, biznes ta upravlinnia*, no. 23, pp. 586–592.
3. Goryaga L. O. (2022). Determinanty transformatsii finansovykh rynkiv [Determinants of financial market transformation]. *Naukovi zapysky Natsionalnoho universytetu "Ostrozka akademiia". Seriia "Ekonomika"*, Vol. 27(55), pp. 46–51.
4. Davydenko N. M. (2010). Korporativni oblihatsii yak finansovi instrumenty na fondovomu rynku Ukrainy [Corporate bonds as financial instruments on the Ukrainian stock market]. *Innovatsiina ekonomika*, vol. 4, pp. 238–241.
5. Davydenko N. M. (2017). Rozvytok infrastruktury finansovoho rynku Ukrainy [Development of the financial market infrastructure in Ukraine]. *Prychornomorski ekonomichni studii*, vol. 23, pp. 163–167.
6. Klymenko V. V. (2000). Derzhavne rehuliuвання fondovoho rynku [State regulation of the stock market]. *Finansy Ukrainy*, No. 10 (58), pp. 57–62.
7. Analitichni dani shchodo rozvytku fondovoho rynku [Analytical data on stock market development]. Natsionalna komisiia z tsinnykh paperiv ta fondovoho rynku. Available at: <https://www.nssmc.gov.ua/news/insights>
8. Tataryn N., Oliinyk O. (2023). Fondovy rynek yak odyin iz elementiv finansovoho rynku: istoriia ta yoho suchasnyi stan v Ukraini [The stock market as one of the elements of the financial market: history and its current state in Ukraine]. *Molodyi vchenyi*. vol. 3 (115), pp. 128–133. Available at: <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2023-3-115-24>
9. Finansovy prostir Ukrainy v umovakh hlobalizatsiinykh i dehlobalizatsiinykh transformatsii [Ukraine's financial space in the context of globalisation and deglobalisation transformations]: monohrafiia.2023. State Tax University. Available at: <https://ir.dpu.edu.ua/handle/123456789/782>
10. Tymoshenko N. (2023). Stratehichni napriamy rozvytku fondovoho rynku Ukrainy [Strategic directions for the development of the Ukrainian stock market]. *Ekonomika ta suspilstvo*, vol. 53. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-53-11>
11. Cherneha V. (2024). Suchasnyi stan ta perspektyvy rozvytku fondovoho rynku Ukrainy [Current state and prospects for the development of the Ukrainian stock market]. *Ekonomika ta suspilstvo*, vol. 67. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-67-144>
12. Kvasa S, Davydenko N., Pasichnyk Y., Viatkina T., Wasilewska N. (2018) GDP modelling: assessment of methodologies and peculiarities of its usage in Ukraine. *Problems and Perspectives in Management*. vol. 16, issue 4, p. 186–200. DOI: [http://dx.doi.org/10.21511/ppm.16\(4\).2018.16](http://dx.doi.org/10.21511/ppm.16(4).2018.16)
13. Lemishko O., Davydenko N., Shevchenko A. (2022). Strategic directions of the economic recovery of post-war Ukraine. *Journal of innovations and sustainability*, vol. 6. no. 2. DOI: <https://doi.org/10.51599/is.2022.06.02.09>

УДК 336.763.078.3(477)

JEL E44, G10, G12, G35

Давиденко Надія Миколаївна, доктор економічних наук, професор, декан факультету фінансів та цифрових технологій, Державний податковий університет. **Резніченко Олексій Вікторович**, здобувач вищої освіти другого (магістерського) рівня, Державний податковий університет. **Фондовий ринок України в контексті сучасних економічних трансформацій.**

У статті досліджено сучасний стан та динаміку розвитку фондового ринку України в умовах економічних трансформацій. Проаналізовано особливості функціонування основних сегментів ринку, зокрема обсягів біржової торгівлі цінними паперами на організованих торговельних майданчиках у 2018–2024 рр., а також структурні зміни в інституційному середовищі. Виявлено ключові чинники, що впливають на ринкову активність, серед яких домінування державних боргових інструментів, скорочення кількості професійних учасників та обмежена капіталізація корпоративного сектору. Дослідження підтверджує високу чутливість ринку до зовнішніх шоків та водночас демонструє його здатність до адаптації за умов часткової стабілізації економічного середовища. На основі отриманих результатів обґрунтовано напрями підвищення ефективності функціонування фондового ринку, включаючи диверсифікацію інструментів, зміцнення інституційного потенціалу та розширення можливостей залучення приватного капіталу.

Ключові слова: фондовий ринок, ринок капіталів, портфельні інвестиції, інститути спільного інвестування, фінансовий потенціал, фінансові ресурси.

UDC 336.763.078.3(477)

JEL E44, G10, G12, G35

Nadiia Davydenko, Doctor of Economic Sciences, Professor, Dean of the Faculty of Finance and Digital Technologies, State Tax University. **Oleksiy Reznichenko**, Second-Level Higher Education Applicant (Master's Degree Applicant), State Tax University. **The stock market of Ukraine in the context of current economic transformations.**

The article examines current trends in the development of the Ukrainian stock market amid economic instability and institutional transformations. It emphasises that the stock market, as a key mechanism for accumulating and redistributing investment resources, plays a significant role in ensuring economic growth, stimulating investment activity and developing financial infrastructure. However, the instability of the macroeconomic environment, exacerbated by military actions and external shocks, leads to structural market distortions, weakening investment signals and imbalances between the corporate and public segments. The aim of the study is to identify current trends in the functioning of the Ukrainian stock market, determine the determinants of its transformations, and justify directions for improving the effectiveness of its development in conditions of economic turbulence. The methodological basis of the article was the use of statistical and comparative analysis tools, which made it possible to analyse market dynamics and assess key quantitative indicators of the activity of organised capital markets in 2018–2024. The results of the study show uneven dynamics in stock market trading volumes, which are sensitive to macroeconomic and political factors. The peak in activity in 2021 was driven by growing confidence in the government debt market, while the sharp decline in 2022 was caused by full-scale military aggression and a crisis of investment expectations. Despite a certain recovery in 2023–2024, the market remains structurally vulnerable, as evidenced by the dominance of the government securities segment and the limited liquidity of corporate instruments. An additional indicator of the transformation processes is the reduction in the number of professional traders from 242 to 156 participants during 2018–2024, which indicates market consolidation and the exit of less adaptive players. An analysis of the activities of organised trading platforms showed an excessive concentration of turnover on certain platforms, primarily the PFTS and the Perspektyva exchange, while a number of platforms have effectively ceased operations. The growth in the volume of exchange contracts in 2023–2024 confirms the market's potential for partial recovery, but it is mainly short-term in nature and is not accompanied by a qualitative shift in the structure of instruments. The scientific novelty of the results lies in a comprehensive assessment of the transformational changes in the Ukrainian stock market from the perspective of macroeconomic shocks, the structure of participants, and institutional mechanisms of organised trading. For the first time, the relationship between the dominance of government debt instruments, the consolidation of professional participants and the stagnation of the corporate segment in the context of a war economy has been systematised. The practical significance of the article lies in identifying priority areas for the development of the stock market: diversification of financial instruments, strengthening the corporate segment, reducing dependence on government debt securities, increasing the transparency of market operations, and developing institutional infrastructure. The implementation of the proposed approaches will contribute to the formation of a sustainable model of capital market functioning, increase its competitiveness and expand its role in ensuring national investment potential.

Key words: stock market, capital market, portfolio investments, joint investment institutions, financial potential, financial resources.