

Ольга Олегівна Некрасова,

аспірант,

ORCID 0009-0003-8277-5765

e-mail: onekrasova807@gmail.com

Національний університет «Запорізька політехніка», м. Запоріжжя

БРОКЕРСЬКА ДІЯЛЬНІСТЬ ЯК ЕЛЕМЕНТ ІНФРАСТРУКТУРИ ФОНДОВОГО РИНКУ

Функціонування сучасного фондового ринку неможливе без ефективної інфраструктури, ключовим елементом якої виступає брокерська діяльність. В умовах глобалізації та цифровізації фінансових послуг брокери стають не лише посередниками, а й повноцінними провайдерами технологічних рішень, інвестиційних платформ та аналітичних сервісів. Ця трансформація особливо актуальна для ринків, що розвиваються, де брокерська інфраструктура визначає рівень доступності інвестицій, ліквідності та довіри інвесторів. Зростання обсягів онлайн-трейдингу, розвиток мобільних інвестиційних застосунків та поширення моделей безкомісійної торгівлі радикально змінюють ринкову структуру та ускладнюють вимоги до брокерів у частині прозорості, якості виконання ордерів і захисту інвесторів.

Аналіз попередніх досліджень і публікацій свідчить про підвищений інтерес міжнародних науковців до питань ринкової мікроструктури, якості виконання торгових доручень та конфліктів інтересів, зокрема у моделі Payment for Order Flow PFOF, та поведінки роздрібних інвесторів. Так, дослідники А. Н. Dyhrberg, А. Shkilko та І. М. Werner [1] встановили, що різні режими маршрутизації ордерів, які застосовуються брокерами, можуть формувати суттєво відмінні торговельні результати для інвесторів, зокрема через неоднорідність ліквідності та стимулів маркет-мейкерів. Т. Ernst at С. Spatt [2] підкреслює, що модель PFOF здатна породжувати конфлікти інтересів у брокерів, що ставить під сумнів прозорість та справедливість ринкової інфраструктури. На думку Han, Kim at Nanda [3], інституційні брокерські мережі суттєво полегшують надання ліквідності, зменшуючи ціновий вплив великих угод і підвищуючи стабільність ринку, проведені дослідження, показало, що фонди, які



© Видавець Інститут економіки промисловості НАН України, 2025

© Видавець Академія економічних наук України, 2025

мають доступ до центральних брокерів, демонструють кращі показники виконання ордерів, що підкреслює системну роль брокерської інфраструктури у забезпеченні ринкової ефективності.

У контексті цифрової трансформації значення брокерських платформ ще більше зросло. Модель взаємодії брокера та інвестора детально розглядали А. Anand, К. Venkataraman [4], які дослідили поведінку інвесторів на онлайн-платформах та показали, що зростання популярності zero-commission брокерів змінює структуру торгівлі, підвищуючи обсяги короткострокових операцій і водночас збільшуючи пов'язані ризики.

Науковці Z. Eisler, J. Muhle-Karbe [5], дослідили технологічні аспекти брокерських платформ і визначили, що більш прозорі моделі виконання угод сприяють підвищенню довіри інвесторів і зниженню транзакційних витрат.

Український науковий дискурс розглядає брокерську діяльність переважно у площині регулювання, захисту інвесторів і розвитку ринку капіталу. Наприклад, V. Ponomarenko [6], розглядає особливості нормативного забезпечення професійної діяльності на фондовому ринку України, акцентуючи на ролі трансформацію інфраструктури ринку капіталу. Автор зазначає, що іноземні цінні папери можуть стати каталізатором розвитку, але потребують спрощення регуляторних бар'єрів для залучення інвестицій.

Дослідження І. Румика та С. Земцова [7] присвячене економічним засадам прийняття рішень роздрібними інвесторами, в якому визначено ключові мотиваційні фактори та інформаційні асиметрії, що впливають на якість інвестиційних стратегій українців. Аналіз Шишкіної та Борисенка [8] представив типи поведінки інвесторів у цифровій економіці, вказавши на зростання ролі цифрових платформ як середовища формування рішень, що підтверджує значення брокерських сервісів у навчанні та підтримці інвесторів. У публікації Олексієнко [9] підкреслюється, що фондовий ринок має потенціал стати важливим інструментом післявоєнної відбудови України. Крім того, у дослідженні Заволоки, Івка та Сідненка [10] доведено, що фінансова стійкість суб'єктів господарювання в умовах воєнного стану є ключовою передумовою функціонування українського ринку капіталу.

Таким чином, брокерська діяльність перестала бути лише допоміжною послугою і перетворилася на один із визначальних елементів ринкової інфраструктури. Сучасні платформи поєднують функції доступу до локальних і глобальних інструментів, техноло-

гічного посередництва, ризик-менеджменту та освітньої підтримки інвесторів.

Мета дослідження зумовлена необхідністю осмислення місця та ролі провідних брокерів у формуванні конкурентоспроможної інфраструктури. Дослідження посилюється потребою в емпіричному аналізі конкретних платформ, які адаптуються до українських реалій, таких Interactive Brokers та Freedom 24, що забезпечують доступ до глобальних ринків. Їх діяльність демонструє вплив глобальних тенденцій на локальний ринок та створює потребу в детальному порівняльному аналізі їхніх можливостей, технологічних рішень та рівня ринкової інтегрованості.

Результати та обговорення. Інфраструктура фондового ринку є складною системою взаємопов'язаних інститутів і технологій, що забезпечують ефективне функціонування торгівлі цінними паперами. До її складу традиційно входять біржові майданчики, депозитарно-клірингові установи, регулятор та брокерсько-дилерська мережа. Останній елемент посідає особливе місце, оскільки саме брокерська діяльність є єдиною точкою входу для переважної більшості інвесторів, зокрема роздрібних, до організованої торгівлі. Брокерська діяльність забезпечує взаємодію між емітентами цінних паперів та інвесторами. Відповідно до Закону України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки», брокер — це юридична особа, яка від імені, за рахунок і в інтересах клієнта або від власного імені, але за рахунок клієнта здійснює операції з фінансовими інструментами. У міжнародній практиці брокер визначається як посередник, що виконує функції доступу до торговельних майданчиків, маршутизації ордерів та клірингу (IOSCO).

Після детального вивчення офіційних джерел регуляторів, зокрема CySEC, SEC, FINRA, BaFin, AFM, FCA, Danish FSA та FINMA, а також матеріалів самих брокерських компаній і спеціалізованих оглядів, встановлено, що станом на грудень 2025 року лише дві глобальні платформи безумовно приймають нових клієнтів — резидентів України, які проживають на підконтрольній території держави, і забезпечують повноцінну верифікацію без додаткових обмежень.

Interactive Brokers повністю відкритий для резидентів України, хоча вимагає, щоб документи, що посвідчують особу та адресу, були видані на підконтрольній території. Freedom24 також безперешкодно реєструє та верифікує громадян України за стандартною процедурою, передбаченою директивою MiFID II та ліцензією CySEC CIF 275/15.

Інші платформи, що розглядалися на початковому етапі, виявилися недоступними або не відповідають критеріям дослідження. Just2Trade приймає резидентів України, однак має суттєво обмежений доступ до ринків, що робить його нерепрезентативним для аналізу глобальної інфраструктури. eToro відкритий для українців, проте його бізнес-модель орієнтована переважно на соціальний трейдинг та контракти на різницю цін, а не на класичну торгівлю біржовими інструментами, що виходить за межі мети дослідження. DEGIRO, Saxo Bank та Swissquote не приймають нових клієнтів-резидентів України через регуляторні вимоги щодо резидентства в ЄС або Швейцарії. Mexem, будучи офіційним introducing broker Interactive Brokers у Європі, надає ідентичний продукт і рахунок, що робить окремих аналіз недоцільним.

Таким чином, для подальшого порівняльного дослідження обрано саме дві платформи - Freedom24 та Interactive Brokers, які на кінець 2025 року обслуговують понад 160 тисяч активних рахунків резидентів України і забезпечують більш як 70 % обсягу роздрібною торгівлю іноземними цінними паперами, оцінка на основі даних НК-ЦПФР за 2025 рік [11]. Ці платформи є найбільш репрезентативними прикладами сучасної брокерської інфраструктури, доступної українському інвестору, і демонструють два протилежні підходи: масовий роздрібний сегмент із високим рівнем інклюзивності Freedom24 та професійний сегмент із найнижчими у світі трансакційними витратами Interactive Brokers.

Подальший аналіз буде зосереджено виключно на цих двох платформах, що дозволить чітко окреслити їхній внесок у формування конкурентоспроможної інфраструктури фондового ринку України в умовах обмеженої ліквідності локальних майданчиків та геополітичної невизначеності.

Розміщуючи кошти через брокера, інвестор довіряє йому не лише капітал, а й управління доступом до ринків капіталу. Ненадійний посередник створює суттєві ризики, які можуть призвести до повної або часткової втрати активів. Історія останніх років в Україні та світі дає численні приклади таких наслідків. Санкції проти локального підрозділу Freedom Finance Ukraine у 2022–2024 рр. призвели до замороження активів понад 12 тисяч роздрібних інвесторів на суму близько 10–15 млн доларів США, а процес їх повернення триває досі. Глобальні банкрутства платформ у 2022–2023 рр. показали, що відсутність належного регулювання та сегрегації активів може залишити інвестора без захисту навіть за наявності формальних ліцензій.

Надійність брокера визначається трьома основними характеристиками. По-перше, наявність ліцензії провідного регулятора CySEC, SEC/FINRA, FCA, BaFin, FINMA забезпечує дотримання жорстких стандартів капіталізації, прозорості та захисту клієнтів [12]. По-друге, участь у системі страхування інвесторів гарантує компенсацію у разі банкрутства або неправомірних дій брокера: до 20 000 євро у країнах ЄС, до 500 000 доларів США у США. По-третє, репутація та тривала історія бездоганих виплат є практичним доказом стабільності.

Для забезпечення достовірності аналізу було проведено верифікацію даних на основі офіційних реєстрів регуляторів та звітів компаній. Нижче наведено ключові характеристики для кожної платформи.

Платформа Interactive Brokers LLC регулюється Комісією з цінних паперів та бірж США (SEC) під номером ліцензії 8-47257, а також Американською асоціацією фінансових ринків (FINRA) під CRD №36418. Членство в Securities Investor Protection Corporation (SIPC) забезпечує страхування клієнтських активів до 500 000 доларів США, з лімітом 250 000 доларів на готівку. Додаткове надмірне покриття через Lloyd's of London сягає 30 мільйонів доларів на рахунок, з агрегатним лімітом 150 мільйонів доларів [13].

Платформа Freedom24 діє під ліцензією Комісії з цінних паперів та бірж Кіпру (CySEC) CIF 275/15, виданою 20 травня 2015 р. [15]. Членство в Investor Compensation Fund (ICF) гарантує компенсацію до 20 000 євро на клієнта у разі неплатоспроможності фірми [16].

Для системного зіставлення двох платформ, які на кінець 2025 року залишаються єдиними глобальними брокерами з безумовним прийомом резидентів України, проведено порівняльний аналіз за ключовими критеріями, що визначають зручність, вартість та функціональність для роздрібного інвестора. Результати узагальнено в таблиці 1.

Як видно з таблиці 1, Interactive Brokers пропонує значно ширший асортимент інструментів та ринків, мінімальні комісії та найвищий рівень страхування активів, що робить його оптимальним вибором для досвідчених інвесторів та тих, хто прагне максимальної диверсифікації. Водночас Freedom24 вирізняється простотою інтерфейсу, наявністю україномовної підтримки, нульовою комісією за конвертацію валюти та спеціалізованими сервісами для початківців, зокрема участю в первинних розміщеннях IPO та освітніми матеріалами українською мовою.

Таблиця 1. Порівняльна характеристика брокерських платформ Freedom24 та Interactive Brokers для резидентів України (станом на грудень 2025 року)

	Interactive Brokers	Freedom24
Цільова аудиторія	Професійних інвесторів та інституційні клієнти	Початківців і та роздрібні інвестори
Регулятор	FCA (Великобританія) FINRA (СА)	Комісією з цінних паперів та бірж Кіпру (CySEC)
Страховання клієнтських активів	SIPC – до \$500 000 з них \$250 000 готівкою	ICF (CySEC) – до €20 000 на клієнта
Торгові інструменти	Акції; ETF; CFD; Ф'ючерси; Форекс; Валюта; Опціони; Облігації; Метали	Акції; ETF; Опції; Облігації; Ф'ючерсні контракти
Мінімальний депозит	0	0
Демо рахунок	Так	Так
Тимчасово окуповані території	Ні	50/50
Освіта	Підручник для інвесторів-початківців. Освітні відео	Підручник з торгової платформи Освітні відео
Служба підтримки	Англійська	Англійська Українська
Інтерфейс	Складний	Простий
Додаток	Так	Так
Додаток (мова)	Англійська	До вибору
Конвертація	2\$	0
Комісії за поповнення	0	0
Комісії за виведення	0 один раз в місяць, далі 10\$	7€
Комісії за покупку	Акції США : мін. 1 долар США(0,35\$) Європейські акції : €2,5	від 0,02% + \$/€2 за заомвлення

Таким чином, дві платформи формують взаємодоповнюючу систему: Freedom24 виконує функцію «першого брокера» для масового роздрібно інвестора, тоді як Interactive Brokers є інструментом професійного рівня для тих, хто вже має досвід і більший капітал. Їхня спільна присутність на українському ринку значною мірою компенсує обмеженість локальної інфраструктури та створює конкурентоспроможне середовище, орієнтоване на різні категорії роздрібних інвесторів.

Висновки. Проведене дослідження дозволяє зробити низку узагальнень щодо місця та ролі сучасних брокерських платформ у

формуванні конкурентоспроможної інфраструктури фондового ринку України станом на кінець 2025 року.

Брокерська діяльність остаточно трансформувалася з допоміжної технічної функції в системоутворюючий елемент інфраструктури, що поєднує регуляторні, технологічні та поведінкові аспекти. У сучасних умовах брокер виступає не лише посередником у виконанні угод, а й провайдером доступу до глобальних ринків, постачальником ліквідності та активним учасником формування інвестиційної поведінки роздрібного інвестора.

Аналіз двох глобальних платформ — Freedom24 та Interactive Brokers — показав, що саме вони стали основними каналами доступу українських резидентів до світових фінансових інструментів. Freedom24 завдяки простоті інтерфейсу, україномовній підтримці, нульовим комісіям на окремі ETF та бонусним програмам виконує роль «першого брокера» для масового роздрібного інвестора, забезпечуючи інклюзивність та низький поріг входу. Interactive Brokers, навпаки пропонує найнижчі у світі транзакційні витрати, доступ до 150+ ринків та професійні інструменти, що робить його оптимальним вибором для досвідчених інвесторів та тих, хто прагне максимальної диверсифікації.

В умовах обмеженої ліквідності локального ринку та відсутності повноцінного локального аналога з прямим DMA-доступом до Української біржі саме ці дві платформи виконують функцію зовнішньої інфраструктури, компенсуючи недоліки національного сегменту. За оцінками, вони забезпечують понад 70 % обсягу роздрібною торгівлі іноземними цінними паперами серед українців, що свідчить про їхню вирішальну роль у залученні роздрібного капіталу до глобальних ринків та частковому поверненні іноземного капіталу до українських інструментів.

Водночас наявність двох контрастних моделей — масової Freedom24 та професійної Interactive Brokers — створює здорову конкуренцію, знижує транзакційні витрати для кінцевого інвестора та сприяє підвищенню фінансової грамотності. Це особливо важливо в період післявоєнного відновлення, коли фондовий ринок має стати одним із ключових джерел довгострокового фінансування економіки. Freedom24 та Interactive Brokers на практиці можуть слугувати орієнтиром для формування національної моделі брокерського обслуговування у найближчі роки.

ЛІТЕРАТУРА

1. Dyhrberg A. H., Shkilko A., Werner I. M. The Retail Execution Quality Landscape. *Journal of Financial Economics*. 2025. Vol. 168. Art. 104051. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2025.104051>
2. Ernst T., Spatt C. Payment for order flow and conflicts of interest in retail brokerage. *Wharton Financial Institutions Center*. 2023. URL: <https://wifpr.wharton.upenn.edu/wp-content/uploads/2023/09/Payment-for-Order-Flow-final.pdf> (дата звернення: 15.11.2025)
3. Han M., Kim S. H., Nanda V. K. Institutional brokerage networks: *Facilitating liquidity provision*. *The Review of Financial Studies*. 2024. Vol. 37, No. 9. P. 2903–2935. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhae026>
4. Anand A., Venkataraman K. How free is free? Retail trading costs with zero commissions. *Journal of Banking & Finance*. 2024. Vol. 157. Art. 107243. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2024.107243>
5. Eisler Z., Muhle-Karbe J. Optimizing Broker Performance Evaluation through Intraday Modeling of Execution Cost. *Cornell University*. 2024. URL: <https://arxiv.org/abs/2405.18936> (дата звернення: 15.11.2025)
6. Ponomarenko V. Issues and prospects for the Ukrainian stock market. *Social and Legal Studies*. 2024. Vol. 7, No. 1. P. 194–201. <https://doi.org/10.32518/sals1.2024.194>
7. Румик І., Земцов С. Економічні засади прийняття рішень роздрібними інвесторами на фондовому ринку. *Вчені записки Університету «КРОК»*. 2024. № 3(75). С. 11–20. <https://doi.org/10.31732/2663-2209-2024-75-11-20>
8. Шишкіна О., Борисенко І. Типи і принципи поведінки інвесторів на фінансових ринках в умовах цифрової економіці. *Проблеми і перспективи економіки та управління*. 2023. № 2(30). С. 101–114. [https://doi.org/10.25140/2411-5215-2022-2\(30\)-101-114](https://doi.org/10.25140/2411-5215-2022-2(30)-101-114)
9. Олексієнко Д. Фондовий ринок як інструмент післявоєнної відбудови України. *ЛІГА.Блоги*. 2025. 5 листопада. URL: <https://blog.liga.net/user/doleksiienko/article/58169> (дата звернення: 07.11.2025).
10. Заволока Ю. М., Івко А. В., Сідненко М. В. Фінансова стійкість суб'єктів господарювання в умовах воєнного стану. *Інвестиції: практика та досвід*. 2024. № 4. С. 129–134. <https://doi.org/10.32702/2306-6814.2024.4.129>
11. NSSMC H1 2024 Report. Preliminary data for 2025 trends. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2025/06/annual-report-nssmc-2024.pdf> (дата звернення: 03.11.2025).
12. FINRA BrokerCheck. URL: <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/36418> (дата звернення: 03.11.2025).
13. SIPC. URL: <https://www.sipc.org/list-of-members/> (дата звернення: 07.11.2025).
14. Офіційний сайт InteractiveBrokers. URL: <https://www.interactivebrokers.com/> (дата звернення: 07.11.2025).
15. Реєстр CySEC. URL: <https://www.cysec.gov.cy/en-GB/entities/investment-firms/cypriot/73116/15> (дата звернення: 10.11.2025).
16. ICF. URL: <https://www.cysec.gov.cy/en-GB/investor-protection/investor-compensation-fund/> (дата звернення: 07.11.2025).
17. Офіційний сайт FREEDOM24. URL: <https://freedom24.com/> (дата звернення: 07.11.2025).

Надійшла до редакції 22.11.2025 р.

Прийнята до друку 23.12.2025 р.

REFERENCES

1. Dyhrberg, A. H., Shkilko, A., & Werner, I. M. (2025). The retail execution quality landscape. *Journal of Financial Economics*, 168, 104051. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2025.104051>
2. Ernst, T., & Spatt, C. (2023). *Payment for order flow and conflicts of interest in retail brokerage*. Wharton Financial Institutions Center. <https://wifpr.wharton.upenn.edu/wp-content/uploads/2023/09/Payment-for-Order-Flow-final.pdf>
3. Han, M., Kim, S. H., & Nanda, V. K. (2024). Institutional brokerage networks: Facilitating liquidity provision. *The Review of Financial Studies*, 37(9), 2903–2935. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhae026>
4. Anand, A., & Venkataraman, K. (2024). How free is free? Retail trading costs with zero commissions. *Journal of Banking & Finance*, 157, 107243. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2024.107243>
5. Eisler, Z., & Muhle-Karbe, J. (2024). *Optimizing broker performance evaluation through intraday modeling of execution cost*. Cornell University. <https://arxiv.org/abs/2405.18936>
6. Ponomarenko, V. (2024). Issues and prospects for the Ukrainian stock market. *Social and Legal Studies*, 7(1), 194–201. <https://doi.org/10.32518/sals1.2024.194>
7. Romyk, I., & Ziemtsov, S. (2024). Economic principles of decision-making by retail investors in the stock market. *Vcheni zapysky Universytetu «KROK»*, 3(75), 11–20. <https://doi.org/10.31732/2663-2209-2024-75-11-20> [in Ukrainian].
8. Shyshkina, O., & Borysenko, I. (2023). Types and principles of investor behavior in financial markets in the digital economy. *Problemy i perspektivy ekonomiky ta upravlinnia*, 2(30), 101–114. [https://doi.org/10.25140/2411-5215-2022-2\(30\)-101-114](https://doi.org/10.25140/2411-5215-2022-2(30)-101-114) [in Ukrainian].
9. Oleksiienko, D. (2025, November 5). Stock market as a tool for post-war reconstruction of Ukraine. *LIHA.Blogy*. <https://blog.liga.net/user/doleksiienko/article/58169> [in Ukrainian].
10. Zavoloka, Yu. M., Ivko, A. V., & Sidnenko, M. V. (2024). Financial stability of business entities under martial law. *Investytsii: praktyka ta dosvid*, 4, 129–134. <https://doi.org/10.3202/2306-6814.2024.4.129> [in Ukrainian].
11. NSSMC. (2024). *H1 2024 Report. Preliminary data for 2025 trends*. <https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2025/06/annual-report-nssmc-2024.pdf>
12. FINRA. (n.d.). *BrokerCheck*. <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/36418>
13. SIPC. (n.d.). *List of members*. <https://www.sipc.org/list-of-members/>
14. *Official website of Interactive Brokers*. (n.d.). <https://www.interactivebrokers.com/> [in Ukrainian].
15. *CySEC Register*. (n.d.). <https://www.cysec.gov.cy/en-GB/entities/investment-firms/cypriot/73116/15> [Ukrainian].
16. *ICF*. (n.d.). <https://www.cysec.gov.cy/en-GB/investor-protection/investor-compensation-fund/>
17. *Official website of FREEDOM24*. (n.d.). <https://freedom24.com/> [in Ukrainian].

Received: 22.11.2025

Accepted: 23.12.2025

Некрасова О. О. Брокерська діяльність як елемент інфраструктури фондового ринку

Актуальність дослідження обумовлена зростанням інвестиційної активності в Україні. Брокерська діяльність є ключовим елементом інфраструктури ринку цінних паперів, забезпечуючи доступ інвесторів до біржових і позабіржових операцій. Метою статті є аналіз видів та функцій брокерів, порівняння моделей їх роботи на міжнародному ринках, а також виявлення особливостей діяльності.

Для досягнення мети використано комплекс методів: аналіз наукових та статистичних джерел, порівняльний аналіз міжнародних брокерів, системний підхід до дослідження регуляторного середовища. Практична цінність дослідження полягає у визначенні переваг та ризиків різних моделей брокерської діяльності, що може бути корисним для інвесторів під час вибору брокера, а також для формування рекомендацій щодо розвитку інвестиційної інфраструктури України.

Ключові слова: брокерська діяльність, фондовий ринок, міжнародні брокери, Freedom Finance Ukraine, Interactive Brokers, регулювання.

Nekrasova O. O. Brokerage activity as an element of the stock market infrastructure

The relevance of the study is determined by the rapid increase in retail investment activity in Ukraine in recent years, which has been accompanied by a significant rise in the number of individual brokerage accounts and trading volumes in foreign securities. Brokerage activity represents a system-forming element of the capital market infrastructure, providing investors with access to both exchange-traded and over-the-counter instruments, contributing to liquidity formation, and reducing information asymmetry between market participants. In the Ukrainian context, where the local market remains underdeveloped and liquidity is limited, global brokerage platforms have become the primary channel for retail investors seeking diversification and participation in international markets. The aim of the article is to analyse contemporary brokerage models, compare their functional capabilities using the example of two global platforms fully available to Ukrainian residents and identify their contribution to enhancing the competitiveness of the national capital market. Particular emphasis is placed on the transformation of brokerage services from traditional order execution to comprehensive digital ecosystems that combine regulatory compliance, advanced technology, analytical tools, and educational support. To achieve this objective, a complex of methods was employed: theoretical analysis of scientific literature and statistical sources, comparative analysis of brokerage platforms across key criteria. The practical value of the research lies in identifying the advantages and risks of different brokerage models, which can assist retail investors in selecting an appropriate broker and serve as a foundation for developing recommendations aimed at improving Ukraine's investment infrastructure.

Keywords: brokerage activity, capital market infrastructure, retail investor, global brokers, Freedom24, Interactive Brokers, regulation, digital transformation, post-war recovery.