

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА

Факультет міжнародної економіки і менеджменту
Кафедра міжнародної економіки

ОСВІТНЬО-ПРОФЕСІЙНА ПРОГРАМА **«МІЖНАРОДНА ЕКОНОМІКА»**
ГАЛУЗЬ ЗНАНЬ **05 Соціальні та поведінкові науки**
СПЕЦІАЛЬНІСТЬ **051 «Економіка»**

Форма навчання: очна (денна)
очна (денна), заочна, дистанційна

КВАЛІФІКАЦІЙНА БАКАЛАВРСЬКА РОБОТА

на тему **«Глобальні трансформації світового фінансового ринку»**
(назва теми)

здобувача **Голінка Іллі Олеговича**
(ПІБ)

(підпис)

Науковий керівник: **д.е.н., доц. Шлапак Алла Василівна**
(науковий ступінь, ученезвання, ПІБ)

(підпис)

Робота допущена до захисту перед екзаменаційною комісією з атестації здобувачів вищої освіти (ЕК)

Завідувач кафедри: д.е.н., професор Столярчук Я.М.

(підпис)

Київ 2024

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ КИЇВСЬКИЙ
НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ
ВАДИМА ГЕТЬМАНА**

**Факультет Міжнародної економіки і менеджменту
Кафедра міжнародної економіки**

**ОСВІТНЬО-ПРОФЕСІЙНА ПРОГРАМА
ГАЛУЗЬ ЗНАНЬ
ПЕЦІАЛЬНІСТЬ**

**«МІЖНАРОДНА ЕКОНОМІКА»
05 Соціальні та поведінкові науки
051 «Економіка»**

ПОГОДЖЕНО

Керівник проєктної групи (гарант) освітньо-
професійної програми «Міжнародна
економіка»

(підпис) **Ярослава СТОЛЯРЧУК**
«_____» _____ 2024 р.

ЗАТВЕРДЖУЮ

Завідувач кафедри міжнародної економіки

(підпис) **Ярослава СТОЛЯРЧУК**
«_____» _____ 2024 р.

ІНДИВІДУАЛЬНЕ ЗАВДАННЯ
здобувачу вищої освіти **Голінку Іллі Олеговичу**

_____ денної _____ форми навчання

на підготовку кваліфікаційної бакалаврської роботи
на тему «Глобальні трансформації світового фінансового ринку»

Тему затверджено наказом ректора Університету від " __ " _____ 20__ р № _____

Кваліфікаційна бакалаврська робота виконується на матеріалах міжнародних і
урядових організацій, у тому числі організації «Європейська бізнес асоціація».

План кваліфікаційної бакалаврської роботи

Розділ 1	Теоретичні основи функціонування світового фінансового ринку
Розділ 2	Трансформації світового ринку фінансових послуг в умовах глобальної нестабільності та перспективи розвитку ринку фінансів України
Об'єкт дослідження:	Глобальні трансформації світового фінансового ринку
Предмет дослідження:	Напрями та механізми впливу сучасних тенденцій на функціонування світового фінансового ринку
Мета кваліфікаційної бакалаврської роботи:	Розкриття теоретичних основ функціонування світового фінансового ринку, аналіз сучасних тенденцій та перспектив його розвитку

Конкретні завдання, які здобувач повинен виконати для досягнення поставленої мети:

У розділі 1:

- визначити сутність світового фінансового ринку: сутність, функції та структуру;
- дослідити еволюцію світового фінансового ринку;
- проаналізувати фактори впливу на розвиток світового фінансового ринку.

У розділі 2:

- визначити вплив глобальної нестабільності на світовий ринок фінансових послуг;
- дослідити трансформації інструментів та продуктів світового ринку фінансових послуг;
- проаналізувати виклики та можливості розвитку світового ринку фінансових послуг в умовах глобальної нестабільності;
- зробити аналіз сучасного стану ринку фінансів України та перспектив розвитку

**Завдання підготував
науковий керівник**

(підпис)

(ініціали, прізвище)

«_____» _____ 2024 р.

**Завдання одержав
Здобувач**

(підпис)

І. О. Голінко

«_____» _____ 2024 р.

Реферат

Кваліфікаційна бакалаврська робота містить 64 сторінки, 1 таблицю, 4 рисунка, список використаних джерел з 35 найменувань, 1 додатка.

Глобальні трансформації світового фінансового ринку

Об'єктом дослідження є глобальні трансформації світового фінансового ринку.

Предметом дослідження є напрями та механізми впливу сучасних тенденцій на функціонування світового фінансового ринку.

Мета кваліфікаційної бакалаврської роботи є розкриття теоретичних основ функціонування світового фінансового ринку, аналіз сучасних тенденцій та перспектив його розвитку.

Основні завдання виконання проекту:

- визначити сутність світового фінансового ринку: сутність, функції та структуру;
- дослідити еволюцію світового фінансового ринку;
- проаналізувати фактори впливу на розвиток світового фінансового ринку;
- визначити вплив глобальної нестабільності на світовий ринок фінансових послуг;
- дослідити трансформації інструментів та продуктів світового ринку фінансових послуг;
- проаналізувати виклики та можливості розвитку світового ринку фінансових послуг в умовах глобальної нестабільності;
- зробити аналіз сучасного стану ринку фінансів України та перспектив розвитку.

Теоретичну, методичну та практичну: висновки та рекомендації дослідження можуть бути застосовані для вдосконалення сучасного світового фінансового ринку. Окрім цього, напрацювання дослідження можуть стати основою для реалізації стратегічних напрямків розвитку фінансового ринку України в поточних умовах.

Рік виконання кваліфікаційної магістерської роботи- 2024.

Рік захисту роботи – 2024.

Ключові слова: світовий фінансовий ринок, цифрові технології, фінансові інструменти, фінансові інститути, фінтех, кібербезпека, регулювання.

В і д г у к
про кваліфікаційну бакалаврську роботу
здобувача освітньо-професійної програми «Міжнародна економіка»
факультету Міжнародної економіки і менеджменту
Голінко Іллі Олеговича
на тему: «Глобальні трансформації світового фінансового ринку»

- 1. Актуальність теми:** здобувач чітко відобразив і обґрунтував актуальність дослідження. Особливої уваги заслуговує те, що в обґрунтуванні, здобувач не лише визначив актуальність дослідження сучасного стану та тенденцій розвитку світового фінансового ринку, а й зосередив фокус уваги на актуальності диверсифікації використання різноманітних фінансових інструментів та ролі фінансових ринків у забезпеченні глобального ринку.
- 2. Позитивні риси кваліфікаційної бакалаврської роботи:** здобувач впорався з поставленими завданнями та досяг мети свого дослідження. На особливу увагу заслуговує аналіз трансформації інструментів та продуктів світового ринку фінансових послуг. Також заслуговує на увагу спроба провести аналіз сучасного стану фінансового ринку України.
- 3. Наявність самостійних розробок автора:** здобувач пропонує власне бачення використання технологічних інновацій, зокрема, впровадження блокчейн-технологій та штучного інтелекту, які радикально змінюють підходи до проведення фінансових операцій, підвищуючи їх ефективність, швидкість та безпеку.
- 4. Цінність теоретичних висновків та практичних рекомендацій:** здобувач розробив практичні рекомендації щодо регуляторних реформ та нагляду, робота містить рекомендації щодо вдосконалення інфраструктури фінансового сектора, що, на думку здобувача, здатне вдосконалити задоволення потреб української економіки.
- 5. Наявність недоліків:** робота потребує глибшого аналізу і аналітичних висновків. Не всі завдання виконані у повному об'ємі. Здобувач не дотримувався графіку виконання роботи.
- 6. Загальна оцінка кваліфікаційної бакалаврської роботи та її допущення до захисту перед ЕК:** Робота виконана на належному теоретичному рівні, відповідає усім нормативним вимогам та допускається до захисту перед екзаменаційною комісією з попередньою оцінкою 48 балів.

Науковий керівник:
Професор кафедри, доктор економічних наук
“ 06” червня 2024

А.В. Шлапак

ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФУНКЦІОНУВАННЯ СВІТОВОГО ФІНАНСОВОГО РИНКУ	6
1.1 Світовий фінансовий ринок: сутність, функції та структура	6
1.2 Еволюція розвитку світового фінансового ринку.....	13
1.3 Фактори впливу на розвиток світового фінансового ринку	16
РОЗДІЛ 2. ТРАНСФОРМАЦІЇ СВІТОВОГО РИНКУ ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ В УМОВАХ ГЛОБАЛЬНОЇ НЕСТАБІЛЬНОСТІ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ РИНКУ ФІНАНСІВ УКРАЇНИ	19
2.1 Вплив глобальної нестабільності на світовий ринок фінансових послуг	19
2.2 Трансформації інструментів та продуктів світового ринку фінансових послуг	25
2.3 Виклики та можливості розвитку світового ринку фінансових послуг в умовах глобальної нестабільності	35
2.4 Аналіз сучасного стану ринку фінансів України та перспектив розвитку....	49
ВИСНОВКИ	63
СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ.....	65

ВСТУП

Актуальність дослідження. Фінансовий ринок стає все більш глобальним, що виявляється у зростанні обсягів міжнародних фінансових операцій, розвитку міжнародних фінансових інститутів та посиленні взаємодії між ринками різних країн. Цей процес суттєво впливає на економіки всіх держав, тому його вивчення є важливим. Фінансовий ринок пропонує широкий вибір інструментів, які використовуються для різних цілей. Диверсифікація цих інструментів дозволяє учасникам ринку збільшувати прибутки та знижувати ризики. Це також сприяє економічному розвитку, що робить дослідження цього процесу актуальним. Розвиток технологій, особливо інформаційних, значно впливає на світовий фінансовий ринок. Вони використовуються для автоматизації фінансових операцій, зниження витрат і підвищення ефективності ринку.

Цей аспект також важливий для економічного розвитку, тому його вивчення є актуальним. З урахуванням цих факторів, дослідження сучасного стану та тенденцій розвитку світового фінансового ринку є важливим для розуміння його впливу на економіку країн та світу, а також для розробки стратегій розвитку фінансового ринку. Економічна ситуація у світі постійно змінюється, що може викликати зміни у тенденціях розвитку світового фінансового ринку. Тому важливо постійно аналізувати ці тенденції, щоб бути готовим до змін. Фінансові ринки відіграють все більш важливу роль у світовій економіці. Вони забезпечують перерозподіл капіталу, ресурсів та інформації, що сприяє економічному зростанню. Тому важливо розуміти тенденції розвитку фінансових ринків для їх ефективного використання у розвитку економіки. У зв'язку з цим, дослідження сучасного стану та тенденцій розвитку світового фінансового ринку є актуальним і важливим завданням для забезпечення ефективного економічного розвитку як країни, так і світу.

Мета дослідження. Розкриття теоретичних основ функціонування

світового фінансового ринку, аналіз сучасних тенденцій та перспектив його розвитку.

Виходячи з мети дослідження, в роботі поставлені наступні **завдання**:

- визначити сутність світового фінансового ринку: сутність, функції та структуру;
- дослідити еволюцію світового фінансового ринку;
- проаналізувати фактори впливу на розвиток світового фінансового ринку;
- визначити вплив глобальної нестабільності на світовий ринок фінансових послуг;
- дослідити трансформації інструментів та продуктів світового ринку фінансових послуг;
- проаналізувати виклики та можливості розвитку світового ринку фінансових послуг в умовах глобальної нестабільності;
- зробити аналіз сучасного стану ринку фінансів України та перспектив розвитку.

Предметом дослідження є напрями та механізми впливу сучасних тенденцій на функціонування світового фінансового ринку.

Об'єктом дослідження є глобальні трансформації світового фінансового ринку.

Методи дослідження. Було використано загальнонаукові методи дослідження світового фінансового ринку в сучасному динамічному макроекономічному середовищі, такі як: аналіз та синтез, історичний. Також використано методи економічного аналізу для оцінки ефективності розвитку сучасного світового грошового ринку, статистичні методи – для аналізу статистичних даних та подальшого прогнозування тенденцій та перспектив світового фінансового ринку в сучасних умовах.

Практична значущість отриманих результатів. Висновки та рекомендації дослідження можуть бути застосовані для вдосконалення сучасного світового фінансового ринку. Окрім цього, напрацювання

дослідження можуть стати основою для реалізації стратегічних напрямків розвитку фінансового ринку України в поточних умовах.

Інформаційною базою дослідження є праці вітчизняних та закордонних науковців і практиків, матеріали в сфері розвитку фінансового ринку в світі та в Україні в сучасних реаліях функціонування.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФУНКЦІОНУВАННЯ СВІТОВОГО ФІНАНСОВОГО РИНКУ

1.1 Світовий фінансовий ринок: сутність, функції та структура

Світовий фінансовий ринок відіграє важливу роль у глобальній економіці, сприяючи перерозподілу капіталу між країнами та регіонами, а також розвитку торгівлі та інвестицій. Рівень розвитку фінансового ринку визначається кількістю фінансових посередників та різноманітністю фінансових послуг, які вони пропонують. Це складна система, важливою частиною якої є міжнародний ринок цінних паперів [1, с. 288].

Акції компаній підтверджують частку власності в товаристві з обмеженою відповідальністю і надають право участі в управлінні, отримання дивідендів і розподіл майна після ліквідації товариства. Науковці, такі як О. М. Мозговий, Т. В. Мусієць та Л. В. Руденко-Сударєва, зазначають, що світовий фінансовий ринок з функціонального погляду є системою ринкових відносин, де грошовий капітал служить об'єктом операцій, забезпечуючи акумуляцію і перерозподіл світових фінансових потоків для забезпечення безперервності та рентабельності виробництва.

З інституціонального погляду, це сукупність банків, фінансово-кредитних установ і фондових бірж, які забезпечують рух фінансових потоків та посередництво між кредиторами і позичальниками, продавцями і покупцями фінансових ресурсів [2, с. 184].

Ключові функції фінансового ринку:

1. Перерозподіл фінансових ресурсів: Світовий фінансовий ринок дозволяє перерозподіляти надлишкові фінансові ресурси на користь тих, хто їх потребує.

2. Збір фінансових ресурсів: Ринок сприяє накопиченню фінансових ресурсів для інвестицій та фінансування торгівлі.

3. Фінансування міжнародної торгівлі: Забезпечення фінансування міжнародних торгових операцій.

4. Міжнародні інвестиції: Дозволяє здійснювати інвестиції між країнами, сприяючи економічному зростанню.

Інституціональні механізми фінансового ринку:

1. Фінансові та кредитні установи: Включають інвестиційні банки, страхові компанії, пенсійні фонди, які здійснюють інвестиції, страхування та пенсійні виплати.

2. Фондовий ринок: Місце торгівлі цінними паперами, де взаємодіють продавці та покупці.

3. Банки: Основні учасники ринку, що займаються кредитуванням, депозитними та валютними операціями.

Оптимальна структура фінансового ринку, що включає розвиток відповідних фінансових посередників, є важливою умовою для успішного розвитку ринкової економіки і ефективної взаємодії фінансового та реального секторів. Розвиток міжнародного поділу праці сприяє інтернаціоналізації виробництва та об'єднанню підприємств різних країн, що вимагає переміщення фінансових ресурсів для фінансування спільних проектів [3, с. 57].

Економічний розвиток призводить до концентрації і централізації фінансового капіталу, створюючи умови для формування транснаціональних фінансових установ, які здійснюють операції на світовому фінансовому ринку.

Основи становлення світового фінансового ринку

Об'єктивні основи:

1. Розвиток міжнародного поділу праці: Спеціалізація країн на виробництві певних товарів і послуг призводить до переміщення фінансових ресурсів між ними.

2. Інтернаціоналізація суспільного виробництва: Створює передумови для інтернаціоналізації капіталу, коли підприємства різних країн об'єднуються в єдині виробничі структури.

3. Концентрація і централізація фінансового капіталу: Відбувається концентрація фінансових ресурсів, що створює умови для формування великих транснаціональних фінансових установ.

Процеси на світовому фінансовому ринку:

– Інтеграція: Світовий фінансовий ринок інтегрується, що обмежує кількість валют, які обертаються, і сприяє формуванню єдиної системи відсоткових ставок. Це підтверджується перетворенням провідних національних компаній і банків на транснаціональні.

– Глобалізація національних фінансових ринків: Вплив глобалізації посилюється завдяки інтенсивному впровадженню електронних технологій, комунікаційних засобів та інформатизації, що робить ринки більш ефективними та доступними [2, с. 184].

Тенденції розвитку світового фінансового ринку:

– Збільшення можливостей для інвестування: Розширення асортименту цінних паперів надає більше можливостей для інвестування та фінансування.

– Посилення ролі фінансових ринків: Фінансові ринки стають основним механізмом перерозподілу фінансових ресурсів як на національному, так і на глобальному рівні, що пов'язано з економічним розвитком і зростанням попиту на фінансові ресурси.

– Приватизація: Приватизація державних підприємств збільшує кількість акцій, що пропонуються на ринку.

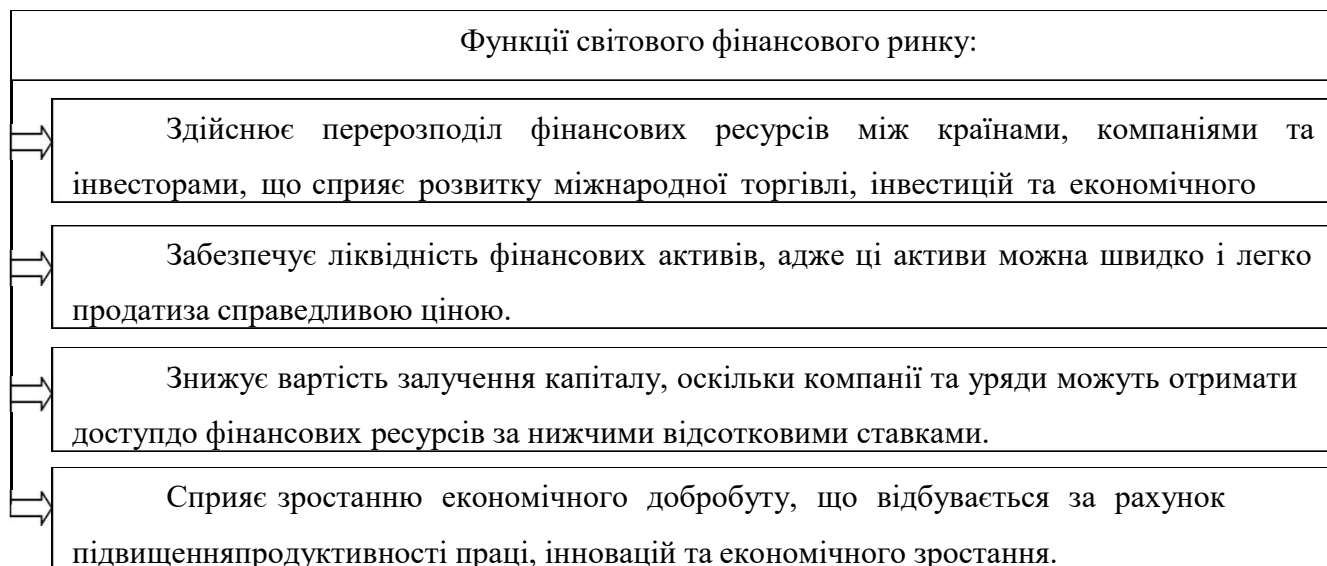
Інституційні та регуляторні аспекти:

– Світові фінансові центри: Відрізняються розвиненою інфраструктурою і високою кваліфікацією фахівців.

– Інституціоналізація: Зростає частка інституційних інвесторів (страхові компанії, пенсійні фонди, інвестиційні банки).

– Лібералізація фінансових ринків: Держави полегшують правила доступу до фінансових ринків для іноземних учасників, що сприяє зростанню міжнародної взаємодії на фінансових ринках.

Світовий фінансовий ринок виконує такі важливі функції (рис.1.1).



Рисунки 1.1 – Функції світового фінансового ринку

Джерело: побудовано автором на основі [2, с. 185-186]

Світовий фінансовий ринок задовольняє потреби компаній, держав та інвесторів, забезпечуючи ефективне залучення і перерозподіл капіталу.

Учасники світового фінансового ринку:

Компанії:

– Використовують світовий фінансовий ринок для отримання капіталу, необхідного для розвитку своєї діяльності, розширення виробництва, проведення досліджень та виходу на нові ринки.

2. Держава:

– Фінансує свої витрати, такі як інфраструктурні проекти, соціальні програми та оборону, через випуск облігацій та інших боргових інструментів, які купують інвестори.

3. Інвестори:

– Вкладають свої кошти в різні активи, такі як акції, облігації, нерухомість та стартапи, що дозволяє їм диверсифікувати свої портфелі, знизити ризики і

отримати прибуток.

Механізм роботи світового фінансового ринку:

– Торгівля фінансовими активами: На біржах продавці і покупці зустрічаються для торгівлі цінними паперами та іншими фінансовими інструментами.

– Фінансові посередники: Банки, брокери та інвестиційні фонди сприяють проведенню операцій, надаючи послуги з торгівлі, аналізу та консультацій.

Світовий фінансовий ринок є ключовим для глобальної економіки, оскільки він сприяє ефективному розподілу ресурсів, стимулює економічне зростання і допомагає учасникам досягати своїх фінансових цілей [4, с. 38].

Структура світового фінансового ринку (за інструментами) наведена на рис. 1.2.

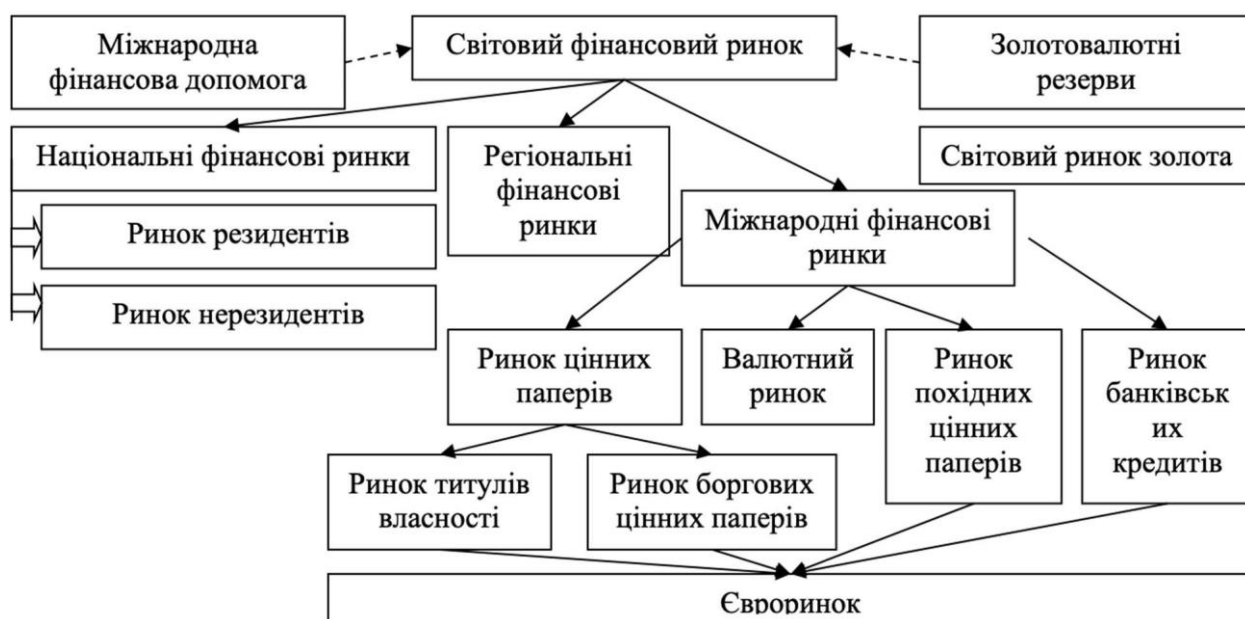


Рисунок 1.2 – Структура світового фінансового ринку (за інструментами)

Джерело: [2, с. 189]

Найважливішими сегментами світового фінансового ринку є:

1. Валютний ринок: Це ринок, де відбувається торгівля валютами. Він є найактивнішим сегментом світового фінансового ринку.

2. Ринок цінних паперів: Тут торгують акціями, облігаціями та іншими

цінними паперами. Цей ринок є важливим джерелом фінансування для підприємств і урядів.

3. Ринок банківських кредитів: Це ринок, на якому банки надають кредити підприємствам і приватним особам, забезпечуючи важливе джерело фінансування для економіки.

Роль світового фінансового ринку:

Світовий фінансовий ринок відіграє ключову роль у розвитку світової економіки. Він сприяє:

- Перерозподілу фінансових ресурсів між країнами та регіонами.
- Зниженню ризиків для інвесторів.

Розвитку міжнародної торгівлі та інвестицій.

Однак, світовий фінансовий ринок також може бути джерелом економічних ризиків. Наприклад, фінансові кризи на цьому ринку можуть викликати значні економічні потрясіння в різних країнах.

Класифікація учасників світового фінансового ринку:

За характером участі:

– Прямі учасники: Біржові члени, які укладають угоди за свій рахунок або за дорученням клієнтів.

– Непрямі учасники: Ті, хто не є біржовими членами і користується послугами прямих учасників.

За метою участі:

– Хеджери: Використовують ринок для страхування ризиків.

– Спекулянти: Прагнуть заробити на зміні курсів і не мають на меті страхування ризиків.

За типами емітентів:

– Міжнародні агентства (Світовий банк, Європейський банк реконструкції та розвитку).

– Національні уряди і суверенні позичальники.

– Регіональні уряди.

– Муніципальні уряди.

– Квaziурядові емітенти.

Корпорації, банки та інші організації.

За країнами походження:

– Розвинені країни.

– Країни, що розвиваються.

– Міжнародні інститути.

Офшорні центри.

За типами інвесторів:

Приватні інвестори: Фізичні особи, що інвестують власні кошти.

Інституційні інвестори: Юридичні особи, які інвестують кошти інших економічних агентів. Вони включають банки, пенсійні фонди, страхові компанії, взаємні фонди та інші.

Важливі тенденції розвитку:

– Зростання ролі інституційних інвесторів.

– Підвищення участі країн, що розвиваються, у світових фінансових потоках.

Розвиток офшорних фінансових центрів.

Учасники світового фінансового ринку відіграють важливу роль у розвитку глобальної економіки, сприяючи перерозподілу фінансових ресурсів, економічному зростанню та забезпечуючи ліквідність фінансових ринків.

Найважливішими сегментами світового фінансового ринку є:

– Валютний ринок: Ринок торгівлі валютами, що є найбільш активним сегментом світового фінансового ринку.

– Ринок цінних паперів: Ринок, де торгують акціями, облігаціями та іншими цінними паперами, що є ключовим джерелом фінансування для підприємств і урядів.

– Ринок банківських кредитів: Ринок, де банки надають кредити підприємствам та приватним особам, що є важливим джерелом фінансування для економіки.

Світовий фінансовий ринок відіграє важливу роль у розвитку світової

економіки, сприяючи:

- Перерозподілу фінансових ресурсів між країнами та регіонами.
- Зменшенню ризику для інвесторів.

Розвитку міжнародної торгівлі та інвестицій.

Однак, світовий фінансовий ринок також може бути джерелом економічних ризиків. Фінансові кризи на цьому ринку можуть призвести до значних економічних потрясінь у різних країнах.

1.2 Еволюція розвитку світового фінансового ринку

Світовий фінансовий ринок виник завдяки інтеграції національних фінансових ринків, яка розпочалася в середині 1960-х років. Цей процес включав зміцнення зв'язків, розширення контактів та переплетення національних ринків. Формування світового фінансового ринку було зумовлене інтернаціоналізацією міжнародних операцій з позиковим капіталом, що активізувалися в кінці 1950-х років і досягли значних масштабів у 1970-1990-х роках.

Сьогодні світовий фінансовий ринок є важливим елементом світової економіки, забезпечуючи перерозподіл фінансових ресурсів між країнами та економічними агентами, сприяючи розвитку міжнародної торгівлі та інвестицій. Ефективно функціонуючий фінансовий ринок підтримує розвиток інших секторів економіки, забезпечуючи стабільність та прогнозованість економічних процесів. Наприклад, банки, пенсійні фонди та страхові компанії акумулюють значні кошти, які інвестуються в економіку, що розвивається [2, с. 184].

Міжнародні фінансові ринки є глобальною системою акумулювання вільних фінансових ресурсів, які надаються позичальникам з різних країн на принципах ринкової конкуренції. Ці ринки мають такі відмінності від національних фінансових ринків:

- Великі масштаби операцій.

- Відсутність географічних кордонів.
- Цілодобове проведення операцій.
- Використання валют провідних країн світу, євро та частково СДР.
- Учасниками є переважно першокласні банки, корпорації та фінансово-кредитні інститути з високим рейтингом.
- Диверсифікація сегментів ринку та інструментів операцій.
- Специфічні міжнародні відсоткові ставки.

Стандартизація операцій і високий рівень інформаційних технологій.

Таким чином, світовий фінансовий ринок об'єднує різні типи ринків позикових капіталів, такі як:

- Позабіржові валютні ринки.
- Ринок синдікованих єврокредитів.
- Біржовий і позабіржовий ринки облігацій.
- Ринки єврооблігацій і єврокомерційних паперів.
- Міжнародні ринки похідних фінансових інструментів.

Ринок титулів власності.

Світовий фінансовий ринок забезпечує механізм викупу фінансових активів у інвесторів, що дозволяє їм продавати активи, коли вони потребують коштів або хочуть перерозподілити свій портфель. Це сприяє міжнародній торгівлі та інвестиціям, забезпечуючи розвиток економіки через об'єднання фізичних та юридичних осіб, які мають вільні кошти і бажають інвестувати в розвиток виробництва.

Світовий фінансовий ринок визначається не лише глобальними тенденціями, але й взаємозв'язками між національними економіками та фінансовими системами. Цей ринок є динамічним центром, де зустрічаються потреби компаній, держав та інвесторів з усього світу. Компанії використовують його для залучення капіталу, держави - для фінансування своїх видатків, а інвестори - для розміщення своїх коштів у різноманітних активах.

Основні сегменти світового фінансового ринку включають валютний ринок, ринок цінних паперів та ринок банківських кредитів. Ці ринки

взаємодіють через біржі та інші фінансові інституції, створюючи складну мережу обміну фінансовими активами.

Розвиток світового фінансового ринку дозволяє ефективно перерозподіляти фінансові ресурси між країнами та регіонами, зменшує ризики для інвесторів та сприяє росту міжнародної торгівлі та інвестицій. Проте, він також може стати джерелом системних ризиків, зокрема, фінансових криз, які можуть мати серйозні наслідки для економік усього світу.

Учасники світового фінансового ринку можуть бути класифіковані за різними ознаками, такими як характер участі у операціях, мети та мотиви участі, типи емітентів та їхні характеристики, країни походження та типи інвесторів.

Усі ці фактори формують складну структуру світового фінансового ринку, яка продовжує розвиватися та адаптуватися до змін у глобальній економіці.

Основні тенденції розвитку світового фінансового ринку представлені на рис. А.1 Додаток А.

На сучасному етапі розвитку світового фінансового ринку відбувається значне спрощення доступу до довгострокового фінансування для багатьох позичальників завдяки прогресу в інформаційних технологіях та глобалізації. Технологічний прогрес у сфері комп'ютеризації та інформатизації також призвів до зменшення витрат на проведення фінансових операцій. Сучасна структура світового фінансового ринку передбачає перерозподіл кредитних ресурсів між національними економіками, де учасники цього ринку виступають як економічні агенти різних країн [5, с. 37].

Цей ринок є глобальною системою, що об'єднує різноманітні ринки позикового капіталу. Він характеризується величезними масштабами операцій, відсутністю географічних обмежень, цілодобовою роботою, використанням провідних світових валют, таких як євро і Спеціальні права запозичення (СДР), та участю першокласних банків, корпорацій та фінансових інститутів. На таких ринках діють міжнародні відсоткові ставки, а також спостерігається стандартизація операцій та високий рівень використання інформаційних

технологій.

Отже, сучасний світовий фінансовий ринок є складною системою, що постійно змінюється під впливом глобальних тенденцій, таких як глобалізація, інтернаціоналізація та технологічний прогрес. Ці тенденції формують нові можливості та виклики для учасників ринку, а також сприяють його подальшому розвитку.

1.3 Фактори впливу на розвиток світового фінансового ринку

Глобальний фінансовий ринок постійно еволюціонує, відповідаючи на нові виклики та можливості. Важливо розуміти його основні тенденції, щоб успішно функціонувати в цьому середовищі. Нинішній світовий фінансовий ринок стає все більш глобальним, різноманітним і технологічним, що суттєво впливає на всі національні економіки.

Згідно з дослідженнями О. М. Мозгового, Т. В. Мусієць та Л. В. Руденко-Сударєвої, участь країн у світовому фінансовому ринку залежить від кількох чинників, включаючи їхнє місце в глобальній економічній системі та стан їхніх фінансових ринків. Країни з розвинутими економіками та стабільними фінансовими системами мають більше можливостей для участі у світовому фінансовому ринку. Крім того, на розвиток цього ринку впливає наявність ефективної кредитної системи та організованої фондової біржі, що сприяє розвитку внутрішніх фінансових ринків. Високі податки на фінансові операції та політична нестабільність можуть затримати розвиток ринку, тоді як пільги у валютному законодавстві можуть залучити зарубіжні інвестиції. Географічне розташування країни також може впливати на розвиток її фінансового ринку, особливо якщо вона знаходиться на перетині ключових торгових маршрутів.

Світовий фінансовий ринок є складною системою, що включає різноманітні ринки, де торгують різними фінансовими активами. Основні

характеристики цієї системи можна розділити на декілька категорій:

Термін обігу фінансових активів:

– Ринок грошей для короткострокових операцій.

Ринок капіталів для операцій тривалістю понад один рік.

Умови передання фінансових ресурсів:

– Ринок позикового капіталу.

Ринок акціонерного капіталу.

Статус фінансових активів:

– Первинний ринок для нових активів.

– Вторинний ринок для раніше емітованих активів.

Третинний ринок для похідних фінансових інструментів.

Місце проведення торгівлі:

– Біржовий ринок з централізованою торгівлею.

Позабіржовий ринок з децентралізованою торгівлею.

Період закінчення операцій:

– Ринок касових операцій.

Ринок строкових угод.

Підконтрольність національним системам грошово-кредитного регулювання:

Національні, регіональні і міжнародні ринки.

Типи міжнародних фінансових ринків:

– Міжнародний валютний ринок.

– Міжнародний ринок банківських кредитів.

– Міжнародний ринок похідних фінансових інструментів.

– Міжнародний фондовий ринок.

Євроринок.

Також слід враховувати вплив геополітичних та економічних умов на розвиток світового фінансового ринку. Зростання міжнародної торгівлі та інвестицій, а також стабільність у політиці і економіці, сприяють активізації міжнародних фінансових операцій, в той час як нестабільність і кризи можуть

призвести до зниження обсягів таких операцій.

Технологічний прогрес, регуляторне середовище та інші фактори впливають на розвиток світового фінансового ринку. Нові технології, такі як блокчейн та штучний інтелект, змінюють фінансові операції, забезпечуючи їхню ефективність та доступність. Регулювання фінансових ринків також має велике значення: жорстке регулювання може збільшити витрати на операції та обмежити їхню ліквідність [6, с. 132].

Отже, основні фактори, що впливають на розвиток світового фінансового ринку, включають глобалізацію, технологічний прогрес, макроекономічні умови, регулювання, геополітичні події, демографічні зміни, фінансові інновації, кризові ситуації, соціальні та екологічні аспекти, а також етнічні та культурні впливи.

РОЗДІЛ 2

ТРАНСФОРМАЦІЇ СВІТОВОГО РИНКУ ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ В УМОВАХ ГЛОБАЛЬНОЇ НЕСТАБІЛЬНОСТІ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ РИНКУ ФІНАНСІВ УКРАЇНИ

2.1 Вплив глобальної нестабільності на світовий ринок фінансових послуг

Згідно з нещодавно виданим Світовим банком звітом «Global Economic Prospects», в умовах високої інфляції, вищих відсоткових ставок, скорочення інвестицій і шкоди, завданої світовій економіці вторгненням РФ до України, світове зростання у 2023 р. різко сповільниться, а у 2024 р. почне наближатися до свого довгострокового потенційного показника.

Для економік, де формується ринок і які розвиваються (далі - країни ЄФРР), Світовий банк передбачає погіршення зовнішнього попиту та фінансових умов, рекомендує визначити пріоритетами економічної політики структурні реформи для стимулювання інвестицій, від надходження яких залежить зростання продуктивності та торгівлі, а також сприяння продовольчій безпеці та гендерній рівності, що зменшить вплив негативних потрясінь останніх трьох років і підтримає вразливі групи населення.

При цьому, незважаючи на те, що Світовий банк прогнозує призупинення зростання ВВП у країнах Єврозони, Євросоюз (до якого входять більшість країн-членів Євросоюзу) залишається одним із найважливіших торговельних партнерів України. Даний факт вимагає обговорення з Євросоюзом щодо продовження дії часткової лібералізації торгівлі та призупинення заходів із захисту торговельної діяльності протягом періоду до ухвалення Україною умов членства в ЄС на всіх можливих майданчиках для переговорів, наприклад, під час чергового саміту Україна - ЄС, що було проведений 03 лютого 2023 року в

Києві. Також, таку саму роботу з економічного стимулювання та лібералізації двосторонньої торгівлі слід проводити і у Великій Британії.

Водночас, для того, щоб розвивати відносини з традиційними країнами-партнерами, слід сконцентрувати увагу на тому, щоб представляти інтереси України на Африканському континенті в пріоритеті з огляду на прогнози економічного зростання та потенціал їхнього економічного розвитку.

У червні 2022 року Світовий банк погіршив свій прогноз зростання світового ВВП на 2023 рік, що був розрахований на рівні 3%, і тепер очікує, що в поточному році відбудеться різке сповільнення світової економіки, становивши 1,7 % (табл., додаток 1).

Протягом останніх майже п'ятдесяти років це буде третій найменший темп зростання ВВП світу (0,6 % - у 1975 та 0,4 % - у 1982 роках), що є результатом двох послідовних спадів світової економіки у 2009 та 2020 роках, які були спричинені глобальною фінансовою кризою та пандемією COVID-19. Пояснюючи причини нинішнього сповільнення світової економіки, Світовий банк наголосив на тому, що одночасне посилення урядами політики, спрямованої на стримування дуже високої інфляції, погіршення умов фінансування та наслідки вторгнення РФ в Україну серйозно впливають на економічну активність у світі та, як наслідок, зумовили наразі зменшення прогнозного показника економічного зростання.

У 2024 р. Світовий банк очікує поліпшення стану світової економіки: очікується, що економіка збільшиться на 2,7%, але це буде лише на 0,3 відсоткових пункти менше, ніж у попередні роки. Збільшення темпів зростання економіки у 2024 році сприятиме відновленню зростання світової економіки. Це може бути досягнуто за рахунок збільшення ВВП економік розвинених країн, а також ВВП економік практично всіх регіонів, за винятком економік країн Близького Сходу та Північної Африки. При цьому очікується, що економічне зростання у світі почне. На додаток до базового сценарію розвитку світової економіки у 2023-2024 рр., Світовий банк розробив два сценарії можливого зменшення темпів зростання світової економіки з урахуванням певних ризиків а

саме:

посилення центральними банками грошово-кредитної політики більше, ніж прогнозувалося, у відповідь на зростання інфляційних очікувань, що зменшить глобальний ВВП до рівня 1,3 % у 2023 р.;

реалізація центральними банками ще більш обмежувальної політики щодо облікових ставок, що зумовить більш жорсткіші фінансові умови, які спричинять значні фінансові труднощі в країнах ЄФРР, залишаючи світ у рецесії. Умови для регіонів Згідно з даними Світового банку, країни з розвинутою економікою перебувають на порозі сповільнення зростання економіки до 0,5 % у 2023 р., що, з огляду на глибокий спад протягом останніх двох десятиліть, може означати наближення світової рецесії.

Але зазначена група країн демонструє деяке прискорення економічного зростання до 1,6 % у 2024 р. Економіка США є провідною економікою світу та її економіка лідирує в рейтингу розвитку економіки. Ключовим питанням для уваги є ситуація в США. Світовий банк знизив прогноз зростання ВВП на 2023 р. з 0,5 % до 0,9 %, а у 2024 р. він очікує відновлення зростання до 1,6 %, що, по суті, відображає загальну ситуацію серед країн із вищим рівнем розвитку економіки. З огляду на те, що в США макроекономічна політика посилюватиметься й надалі, Світовий банк припускає, що в поточному році для стримування інфляційного тиску використовуватиметься макроекономічна стратегія з відкладеними наслідками підвищення ставки у 2022 р. Така ситуація й надалі впливатиме на економічну активність і відповідно на ринок праці та заробітну плату.

Важливим для світу є також і економічне становище країн Єврозони. У 2023 році Світовий банк знизив свій прогноз економічного зростання в регіоні, що призвело до значного зменшення його прогнозу на цей рік. У результаті цього можна припустити, що економічне зростання в цьому регіоні буде нульовим. Серед основних чинників, які можуть вплинути на економічний розвиток країн Єврозони, Світовий банк виокремлює складність забезпечення європейських ринків енергоресурсами та посилення монетарної політики.

Стан економіки стабілізується, а висока інфляція буде приборкана вже в другій половині поточного року. Зменшення попиту на ринку праці та зниження вартості енергоресурсів також сприятиме цьому. Заходи, вжиті у 2024 р., допоможуть відновити економічне зростання в Єврозоні. Очікується, що ВВП цієї країни збільшиться на 1,6 %. Економіка країн Східної Азії та Тихоокеанського регіону, за прогнозами, Національного інституту стратегічних досліджень⁴ прискориться до 4,3 % у 2023 р., а потім ще збільшиться до 4,9 % у 2024 р. Відповідно, економіки Китаю, Індонезії та Таїланду відіграватимуть провідну роль у цьому регіоні, і від їхнього стану багато в чому залежатиме подальший розвиток подій. Зокрема, за прогнозами Світового банку, економіка Китаю 2023 року матиме дещо менше зростання, ніж попередніми роками, через пандемію та пов'язані з нею збої в постачанні, слабший попит з боку країн Заходу та проблеми у сфері нерухомості. На 2024 р. намічається дещо оптимістичніший прогноз за економічними показниками з прогнозованим зростанням ВВП Китаю в розмірі 5%.

Істотний вплив на економічний стан регіону Європи та Центральної Азії з буде надано економіками Туреччини, Польщі, України та Росії. Очікується, що ВВП знизиться до 0,1 % у 2023 р., а потім зросте до 2,8 % у 2024 р. Прогнози щодо подальшого розвитку ситуації в Україні та РФ Світовий банк зазначає, що в разі, якщо під час війни не буде подальших загострень, економіка України почне зростати помірними темпами (на 3,3 %) вже у 2023 р. Проте, за оцінками експертів Світового банку, прогнози щодо такого зростання є невизначеними через тривалу війну. Протягом останніх кількох місяців було здійснено цілеспрямовані атаки на критично важливі об'єкти, внаслідок яких сталося пошкодження половини енергомережі України.

У результаті цього спостерігається дефіцит і відключення електроенергії. Очікується, що наслідки війни будуть довготривалими, оскільки економічна активність пригнічується через руйнування інфраструктури та виробничих потужностей, непридатність угідь для ведення сільського господарства, зниження людського капіталу та його господарства, зниження людського

капіталу та його продуктивності, а також зменшення пропозиції робочої сили, особливо в разі неповернення біженців з-за кордону. Згідно з прогнозом

Незважаючи на це, в довгостроковій перспективі вторгнення Росії в Україну і подальша ескалація конфлікту можуть уповільнити темпи зростання економіки Росії. Причиною цього є порушення поставок, зниження інвестицій та економічної нестабільності. Також спостерігається відтік людського капіталу. На думку експертів Світового банку, 2023 року експорт російської нафти знижуватиметься через санкції. Ізоляція РФ від основних міжнародних З Світовий банк відносить до регіону Європи та Центральної Азії такі країни: Азербайджан, Албанія, Білорусь, Болгарія, Боснія і Герцеговина, Вірменія, Грузія, Казахстан, Киргизстан, Косово, Молдова, Північна Македонія, Польща, Румунія, РФ, Сербія, Таджикистан, Туреччина, Туркменістан, Узбекистан, Україна, Хорватія і Чорногорія.

Як повідомляє Національний інститут стратегічної думки, призупинення роботи п'яти ринків і стабілізація в межах одного місяця приблизно половини російських валютних резервів зробили економіку більш вразливою перед загрозами з боку зовнішніх чинників. Ймовірним є те, що зниження вартості енергоносіїв може послабити рубль і тим самим чинити тиск на інфляцію в РФ. Нестабільність у фінансовому секторі може виникнути через обмеження експортних цін на російську нафту з боку країн G7, а також через те, що банки мають проблеми з ліквідністю та мають слабкі перспективи зростання, що може ще більше підірвати довіру споживачів і бізнесу. За прогнозами, протягом двох років домінуватиме тренд уповільнення економіки країн Близького Сходу та Північної Африки, яка пригальмує своє зростання до 3,5 % у 2023 р., а потім - ще до 2,7 % у 2024 р. переважно за рахунок зменшення темпів зростання ВВП Саудівської Аравії, Ірану та Єгипту порівняно з 2022 р.

Економіка Південної Азії сповільнить зростання до 5,5 % у 2023 р. перед тим, як зрости до 5,8 % у 2024 р. переважно з огляду на зменшення економічної активності в Індії, Пакистані та Бангладеш. Відповідно до економічної ситуації в Південно-Східній Азії, економіка Субсахарської Африки продовжуватиме

поступове підвищення рівня розвитку: у 2023 році він становитиме 3.6 %, а у 2024 році - 3.9 %. Рівень розвитку країн Латинської Америки та Карибського басейну буде сповільнено до 1,3 % у 2023 р. і дещо збільшиться до 2,4 % у 2024 р. Згідно з прогнозами Світового банку, економіка цих країн зростатиме лише на 1,3 %. На думку Світового банку, причиною уповільнення зростання світової торгівлі з 4 % у 2022 р. до 1,6 % у 2023 р. є ослаблення глобального попиту. На основі припущень можна припустити, що темпи зростання світової торгівлі будуть незначно відставати від темпів зростання світового ВВП (1,7%).

Найбільшою мірою скорочення обсягів зовнішньої торгівлі відбудеться в країнах ЄФРР, що мають тісні зв'язки з великими економіками, попит на які може значно знизитися. За прогнозами Світового банку це призведе до різкого зниження обсягу зовнішньої торгівлі.

На думку Світового банку, додаткові негативні наслідки для світової торгівлі можуть бути зумовлені такими чинниками:

- посилення протекціоністських заходів у сфері торгівлі;
- фрагментація торговельних мереж;
- проблеми у сфері безпеки, пов'язані з ланцюгами поставок. Варто розглянути ситуацію, яка буде описана в прогнозі Світового банку на ринках основних товарів у 2023 р.

Ціни на енергоносії знижуватимуться, але при цьому стануть значно вищими, ніж очікувалося раніше, в основному через зростання цін на вугілля. Унаслідок уповільнення темпів економічного зростання та зменшення попиту на нафту ціна на нафту може знизитися до 88 доларів за барель. Зменшення попиту на природний газ може призвести до зниження середніх цін на нього, а також Національний інститут стратегічних досліджень очікує зростання виробництва енергії з поновлюваних джерел.

Можливе подальше підвищення цін. 2. У 2023 році ціни на сільськогосподарську продукцію буде знижено на 5 % порівняно зі зростанням на 13 % у 2022 році, що зумовлено перспективами ефективнішого світового виробництва сільськогосподарської продукції та зменшенням витрат на засоби

виробництва, такі як добрива. За прогнозами ціни залишаться на рівні, який був до пандемії. Крім цього, існують ризики для підвищення цін на харчові продукти, оскільки у відповідь на підвищення вартості природного газу та закриття кількох виробників добрив у Європі, а також з огляду на наслідки явища Ла-Нінья⁴, що спостерігалось протягом трьох років поспіль, починаючи з 2020 року, зберігатимуться ризики для зростання цін на продукти. Показники вартості металів знижуватимуться на 15 % у 2023 р. через уповільнення темпів зростання світової економіки. Крім цього, на зниження цін впливатимуть проблеми ринку нерухомості Китаю, водночас попит на метали та їхня ціна можуть бути підкріплені збільшенням витрат на інфраструктуру. Світовий попит на метали і ціни на них можуть зрости у зв'язку з розвитком сектору відновлюваних джерел енергії, а також із закриттям металургійних заводів. Також, водночас, менш імовірно, ніж очікується, зростання світової економіки, зокрема Китаю, може стати ще одним фактором для зниження цін.

2.2 Трансформації інструментів та продуктів світового ринку фінансових послуг

Технічний прогрес завжди впливав на світовий фінансовий ринок, що було зафіксовано протягом усієї історії. З моменту винаходу телеграфу і аж до появи сучасних електронних торгових систем технологічні досягнення мали великий вплив на фінансові ринки. Високотехнологічний прогрес породив безліч нововведень у сфері технологій, як-от високочастотна торгівля, мобільні банкінги і технологія блокчейн.

Умовно можна сказати про те, що літературу з фінансів, яка присвячена досягненням у сфері технологій, можна умовно розділити на кілька основних напрямків: Електронна торгівля і високочастотна торгівля (ВЧТ): Розвиток електронних торговельних платформ дозволив прискорити виконання

торговельних операцій, знизити транзакційні витрати і підвищити ліквідність фінансових ринків завдяки прискоренню виконання торговельних операцій. Особливу увагу привертає HFT, оскільки він може вплинути на ефективність, волатильність і справедливість ринку.

Смартфон, інтернет і мобільний банкінг: Розвиток мобільних технологій та інтернету загалом сприяє розвитку мобільного банкінгу, що може підвищити зручність і доступність фінансових послуг. У результаті цього було ухвалено рішення про винахід інноваційних фінансових інструментів, таких як пірингове кредитування та мобільні платіжні системи.

Технологія блокчейн, яка лежить в основі таких криптовалют, як біткойн або інші, має можливість стати революційним проривом у сфері фінансів, надаючи безпечні, децентралізовані та прозорі транзакції. Виникнення криптовалют стало приводом для обговорення їхньої ролі у світовій економіці та можливих наслідків для монетарної політики. Під час кількісного аналізу даних фінансового ринку, було виявлено позитивний взаємозв'язок між технологічним прогресом та ефективністю ринку.

Показники основних висновків включають: -Зниження спредів між попитом і пропозицією протягом певного періоду часу, що свідчить про зниження транзакційних витрат і підвищення ліквідності ринку, що може бути пояснене зростанням електронних торговельних платформ і алгоритмічних торговельних стратегій. -Спостерігається тенденція до збільшення обсягу торгівлі та ринкової капіталізації, що свідчить про те, що технічний прогрес сприяв виходу на ринок нових учасників і диверсифікації інвестиційних портфелів.

Відбувається підвищення якості виявлення цін і поширення інформації, що підтверджується зменшенням періоду часової автокореляції прибутковості в активах і більш швидким відстеженням нової інформації в цінах на активи. Провівши аналіз даних щодо доступності фінансових ринків, можна зробити висновок про те, що технологічний прогрес відіграв велику роль у демократизації доступу до фінансових послуг.

Зростання кількості приватних інвесторів і малих підприємств, які беруть участь у фінансових ринках, зумовлене зростанням кількості онлайн-брокерів, мобільних банків і цифрових фінансових рішень. Останніми роками спостерігається широке поширення фінансових інновацій, таких як пірингове кредитування, робототехніка, краудфандингові платформи та інші. Ці технології дають можливість людям з обмеженими можливостями отримувати альтернативні джерела фінансування та інвестиційні можливості. Вплив технологічного прогресу на світовий фінансовий ринок був переважно позитивним. Це давало змогу підвищити його ефективність і доступність. Дані,

отримані під час досліджень, вказують на наявність ризиків і викликів, пов'язаних зі стрімким технічним прогресом, особливо з погляду стабільності ринку, що потребують подальшого вивчення та взяття до уваги з боку політиків.

Технічний прогрес сприяє підвищенню ефективності ринку, завдяки зниженню трансакційних витрат, а також збільшенню ліквідності та більш точному визначенню цін. Ці технології мали неоднозначний вплив на стабільність ринку, оскільки вони дали змогу вдосконалювати кращі стратегії управління ризиками та створили більш стійку фінансову інфраструктуру. Однак вони також асоціюються зі зростанням внутрішньоденної волатильності та появою раптових крахів, що може викликати занепокоєння щодо стабільності ринків.

За допомогою технологічних інновацій, які були спрямовані на демократизацію доступу до фінансових послуг, вдалося знизити бар'єри для входу на ринок, що призвело до створення фінансової інклюзії та надання альтернативних можливостей для інвестування.

Регулювання високочастотної торгівлі (ВЧТ) та алгоритмічної торгівлі: Політики мають розглянути можливість впровадження нормативно-правових актів для зменшення потенційних ризиків, пов'язаних із високочастотною торгівлею та алгоритмічною торгівлею, таких як встановлення мінімального часу очікування для ордерів, запровадження автоматичних вимикачів і посилення вимог до прозорості та розкриття інформації.

Покращення функціонування інфраструктури фінансового ринку: Фінансові установи та регулятори повинні взаємодіяти, щоб забезпечити стійке функціонування інфраструктури фінансового ринку, особливо в умовах зростаючої залежності від технологій та автоматизації. У цьому можуть бути інвестиції в кібербезпеку, розробка та впровадження ефективних систем управління ризиками, а також проведення регулярних стрес-тестів.

Політика має забезпечувати підтримку розроблення та впровадження нових технологій, які сприяють фінансовій стабільності, а також брати до уваги запобіжні заходи для запобігання шахрайству, дезінформації та іншим потенційним загрозам. У тексті присутні 20 символів. На думку фахівців, технологічний прогрес відіграв велику роль у підвищенні ефективності ринку, сприявши зниженню трансакційних витрат, підвищенню ліквідності та точнішому визначенню цін. Однією з причин нестабільності ринку є вплив технологічного прогресу на його стабільність.

Деякі статистичні дані свідчать про те, що відбувається зростання короткострокової волатильності та виникнення раптових падінь, а також про вдосконалення методів управління ризиками та створення більш стійкої фінансової інфраструктури. Унаслідок впровадження технологічних інновацій стали доступнішими фінансові послуги. Це дало змогу підвищити рівень фінансової інклюзії та надати клієнтам альтернативні джерела отримання доходів, а також інвестиційні можливості. Завдяки технічному прогресу, безсумнівно, відбулося перетворення світового фінансового ринку, що призвело до підвищення його ефективності та доступності, а також до інноваційного розвитку. Однак швидкий розвиток технологій та їхнє постійне вдосконалення створює ризики та виклики, які потребують пильної уваги з боку політиків, фінансових установ та інших зацікавлених сторін. З огляду на те, що світ усе ще перебуває в процесі розроблення нових технологій, необхідно знайти баланс між стимулюванням інновацій та підтриманням стабільності, справедливості й цілісності світового фінансового ринку.

Світовий фінансовий ринок зазнав суттєвих структурних змін в останні

кілька років. Це сталося завдяки таким факторам, як глобалізація, технологічний прогрес та еволюція регуляторної бази. Ці зміни стали мати глибокі наслідки для учасників ринку, фінансового благополуччя та глобального економічного зростання. Ці тенденції останніми роками сприяють поглибленню взаємозв'язку та взаємозалежності ринків фінансових послуг, що зумовлено стрімким розширенням транскордонних потоків капіталу, інноваційними розробками та інтеграцією країн, що розвиваються, у світову фінансову систему. У зв'язку з появою нових фінансових інструментів і ринкових інфраструктур, таких як криптовалюти, технології блокчейн і платформи 30 пірингового кредитування, спосіб проведення фінансових операцій був істотно змінений. Це сталося внаслідок зміни способу проведення операцій і призвело до зміни стилю фінансового ландшафту. Одночасно, на світовому фінансовому ринку відбувалися різні коливання та кризи: світова фінансова криза 2007-2008 років, європейська криза суверенного боргу та нещодавні економічні потрясіння, спричинені пандемією COVID-19, та війною в Україні.

Нові обставини викликали потребу у створенні більш стійкої та адаптованої фінансової системи, здатної витримати майбутні потрясіння та забезпечити фінансову стабільність. Виходячи з цього, регуляторні органи в більшості країн світу здійснили низку реформ, спрямованих на підвищення стійкості фінансового сектору та сприяння більш стійкому та інклюзивному зростанню. Ринкова інтеграція: Однією з найбільш значущих змін у світовій економіці, що призвела до значущого структурного зсуву на ринку фінансових послуг, стало підвищення ступеня інтеграції національних систем фінансового регулювання, що зумовлена лібералізацією потоків капіталу, розвитком комунікаційних та інформаційних технологій і зростанням міжнародної. Цей процес характеризується збільшенням транскордонних фінансових операцій, зростанням синхронізації цін на активи та перерозподілом ризику між державами.

Але незважаючи на це, переваги фінансової інтеграції мають деякі ризики та вразливості, які можуть призвести до поширення фінансового

зараження та накопичення системних ризиків. Ці твердження були висловлені деякими вченими. Вони вважають, що оптимальний ступінь фінансової інтеграції залежить від рівня фінансового розвитку країни, якості інститутів і макроекономічної політики. Останнім часом ми спостерігаємо помітне підвищення рівня ринкової інтеграції. Завдяки лібералізації рахунків руху капіталу, розвитку міжнародної торгівлі та зростанню участі країн, що розвиваються, у світовій фінансовій системі, транскордонні потоки капіталу значно зросли. При цьому спостерігається зростання прямих іноземних інвестицій, портфельних вкладень і міжнародного банківського кредитування. Також відбувається підвищення рівня синхронізації цін на активи в різних країнах.

Однак, у період фінансової кризи і після неї можуть бути періоди фрагментування і скорочення, особливо якщо це стосується великих фінансових криз, таких як світова фінансова криза 2007-31 2008 років і європейська криза суверенного боргу. Ці події продемонстрували вразливості, які пов'язані з надмірною інтеграцією у фінансах і ризик того, що криза може поширитися на інші країни та фінансові установи. С. 22].

Інновації у сфері фінансів: за останні кілька десятиліть на світовий фінансовий ринок прийшла нова хвиля фінансових інновацій, які змінили способи надання та споживання фінансових послуг. Ці новаторські розробки включають в себе розробку і впровадження нових фінансових інструментів (наприклад, деривативів), створення нових продуктів зі структурованими властивостями або використання альтернативних джерел фінансування (наприклад, краудфандинг, пірингове кредитування) і розвиток нових фінансових технологій (наприклад: криптовалюти, блокчейн, робо-консультанти).

Заслуги фінансових інновацій високо оцінюються у світлі їхньої здатності підвищувати ефективність ринків, збільшувати ступінь диверсифікації ризиків і сприяти фінансовій інтеграції. Але критики вважають, що деякі інновації в галузі фінансів можуть призвести до нестабільності фінансового

ринку, підвищити волатильність ринку і створити нові джерела ризику для системи. Для політиків і регуляторів є актуальним питання про пошук правильного балансу між стимулюванням фінансових інновацій та підтриманням фінансової стабільності.

У відповідь на різноманітні кризи та виклики, що постали перед світовим фінансовим ринком, регуляторні органи вжили низку заходів для підвищення стійкості фінансового сектору, а також для сприяння стійкішому та інклюзивнішому зростанню. Реформи, що проводяться в даний час, включають в себе Базель III для регулювання банківського капіталу і ліквідності, політику щодо подолання системних ризиків і зусилля, спрямовані на підвищення прозорості та розкриття інформації на ринках фінансових послуг. Ризикові ризики, пов'язані з інноваціями та інтеграцією ринків, є найпоширенішими в період кризи субстандартного іпотечного кредитування у США у 2007 році та подальшої фінансової кризи у світі. У зв'язку з кризою було виявлено слабкі місця в регуляторній та наглядовій системах. Це стало поштовхом для проведення низки реформ, спрямованих на підвищення стійкості фінансового сектору і зниження системних ризиків.

У 2010 році в Євросоні розпочалася криза суверенного боргу, яка стала прикладом для вивчення проблем управління фінансовою інтеграцією і стабільністю в рамках валютного союзу. Ця криза породила низку політичних заходів: створення Європейського стабілізаційного механізму (ESM), упровадження політики макропруденції та створення Банківського союзу, метою якого було зміцнення фінансового порядку в країнах-учасниках і запобігання виникненню «петлі приреченості» між суверенними державами і банками. Китайські реформи та поступове відкриття фінансового ринку є прикладом можливостей і викликів, які пов'язані з інноваціями в економіці та фінансовій інтеграції. Якщо розглядати історію розвитку фінансового сектору в Китаї, то можна простежити еволюцію від лібералізації відсоткових ставок і розширення ринків облігацій до інтернаціоналізації юаня та включення китайських активів у світові індекси.

На світовому фінансовому ринку можна спостерігати появу фінтех-компаній і банків-челленджерів, які є явною тенденцією. Це зумовлено технологічним прогресом, а також зміною споживчих уподобань. Щоб краще зрозуміти, як впливають фінтех-технології на світовий ринок і роль банків-челленджерів у цій сфері, корисно розглянути конкретні приклади успішних компаній, які досягли успіху в цій галузі.

Дані таблиці 2.1 показують десять найприбутковіших фінтех-стартапів, які залучили найбільшу кількість інвестицій. Вони дають уявлення про те, наскільки великий потенціал і динаміка розвитку фінтех-компаній, а також про рівень інвестицій, які вони приносять у цю галузь. На основі табл. 2.1 можна побачити, які з 10 фінтех-стартапів останніми роками стали лідерами уваги інвесторів. Ці факти свідчать про високий рівень довіри до цих компаній та очікування їхнього подальшого розвитку. Дані, надані в цій публікації, показують важливість новітніх технологій та інновацій для функціонування сучасної фінансової системи, а також роль нових гравців у формуванні глобального фінансового ландшафту.

Вплив структурних змін на світовий фінансовий ринок має великий вплив на його ефективність. Збільшити ефективність розподілу капіталу, знизити вартість фінансового посередництва та сприяти фінансовій інклюзії може більша ринкова інтеграція та фінансові інновації.

Однак, ці переваги можуть бути втрачені внаслідок ризиків, які пов'язані з надмірною фінансовою інтеграцією, спекулятивними бульбашками та непередбачуваними наслідками регуляторних реформ. Зміна структури світового фінансового ринку має серйозні наслідки для управління ризиками як на мікро, так і на макрорівні.

Фінансові установи повинні адаптувати свої системи та практики управління ризиками до мінливого фінансового ландшафту, беручи до уваги нові джерела ризиків і потенціал поширення та зворотного зв'язку. На макрорівні політикам і регуляторам необхідно посилити свої можливості нагляду та моніторингу для виявлення та усунення нових ризиків і вразливостей у світовій

фінансовій системі. Можливо, це охоплюватиме тіснішу взаємодію і координацію між національними та міжнародними регуляторними органами, розроблення стратегії для розвитку і створення нових платформ для обміну відомостями та інформацією.

Учасники ринку, зокрема банки, компанії, що займаються управлінням активами та фінансові установи, повинні адаптуватися до мінливих умов фінансового ринку, змінюючи свої бізнес-моделі, стратегії управління ризиками та стратегічні пріоритети. Це може включати в себе розробку нових технологій, створення інноваційних продуктів і послуг, а також розвиток нових партнерських і ділових зв'язків. За допомогою аналізу структури зміни на глобальному фінансовому ринку можна виявити вплив структурних змін на різні країни, регіони та фінансові установи.

Криза субстандартного іпотечного кредитування у США 2007 року та подальша світова фінансова криза є яскравим прикладом ризиків, які пов'язані з фінансовими інноваціями та інтеграцією ринків. Криза суверенного боргу Єврозони, що розпочалася 2010 року, є прикладом того, як необхідно управляти фінансами та стабільністю у валютному союзі. -Присутність в історії Японії періоду, коли економіка країни перебувала в стані стагнації та дефляції, а також період з 1990-х років до початку 2000-х років, дає змогу зрозуміти проблеми, пов'язані з подоланням структурних дисбалансів і управлінням фінансами в умовах демографічних змін і зміни економічної ситуації у світі. -За стрімкого зростання, а також дедалі більшого залучення країн з ринками, що формуються, таких як Китай, Індія та Бразилія, у світовий фінансовий ринок відбувається значущий вплив на глобальну економіку та фінансову стабільність.

Протягом останніх років банківська сфера зазнавала значних змін, що були викликані технологічним прогресом, змінами в регуляторній політиці та зміною споживчих уподобань. Останніми роками відзначається стрімке зростання сталого фінансування, яке включає в себе екологічні, соціальні та управлінські фактори (ESG) для прийняття фінансових рішень.

Цифрові валюти центральних банків (CBDC) є важливим нововведенням

у світі фінансів, яке може мати серйозні наслідки для стабільності та платіжної системи, а також для фінансового благополуччя. У результаті зміни в структурі світового фінансового ринку матимуть далекосяжні наслідки для фінансової стабільності, стійкості ринку, управління ризиками та відповідальності політиків, регуляторів і учасників ринку. С. 28]. 12] Стабільність фінансового становища. Фінансова стійкість є ключовим фактором для забезпечення стабільної роботи світової економіки, а структурні зміни на глобальному фінансовому ринку створюють як можливості, так і ризики для підтримки стабільності. За допомогою підвищення ступеня ринкової інтеграції та впровадження фінансових інновацій можна підвищити ефективність ринків і забезпечити стабільне функціонування світової фінансової системи.

Але, незважаючи на це, ці фактори можуть збільшити ризик поширення фінансових шоків між державами та установами, про що свідчать світова фінансова криза та криза суверенного боргу в єврозоні. Розуміння важливості ефективного використання ресурсів і загального здоров'я світової економіки безпосередньо залежить від ефективності ринку. Якщо буде здійснено структурні зміни на світовому фінансовому ринку, це може підвищити ефективність ринку, сприяючи фінансовій інтеграції та зменшуючи вартість фінансового посередництва, що зі свого боку полегшить рух капіталу. Необхідне ефективне управління ризиками, яке може забезпечити стійкість і безпеку світової фінансової системи.

Ризики, пов'язані зі змінами на світовому фінансовому ринку 36, мають великий вплив на управління ризиками як на мікро-, так і на макрорівнях. З цього випливає, що структурні зміни на глобальному фінансовому ринку створюють як виклик, так і можливості для фінансового благополуччя, стійкості ринку та управління ризиками. Існує можливість побачити різноманітну динаміку процесу злиття ринків, інновацій та регулювання в галузі фінансів та економіки загалом, а також їхній вплив на фінансову стійкість, ефективність ринку та управління ризиками. Ці результати показують важливість ефективного регулювання, управління ризиками та координації політики для того, щоб

успішно впоратися з викликами сучасності та забезпечити стабільне функціонування світової фінансової системи.

2.3 Виклики та можливості розвитку світового ринку фінансових послуг в умовах глобальної нестабільності

Світовий фінансовий ринок є величезною і складною системою, що включає в себе безліч фінансових установ, інструментів і послуг по всьому світу. До його функцій входить сприяння економічному зростанню, стабільності та руху капіталу. З огляду на те, що глобальний фінансовий ринок є важливим для світової економіки, необхідно досліджувати шляхи подальшого розвитку і зміцнення цієї складної системи.

За допомогою визначення та розв'язання ключових проблем, політики, регулятори та учасники ринку можуть підвищити ефективність, стійкість та інклюзивність ринку, що, своєю чергою, призведе до ефективнішого економічного зростання та зниження рівня бідності. Ринкова інтеграція – це процес об'єднання та гармонізації ринків різних країн, завдяки якому відбувається безперешкодний обмін товарами та послугами між ними. Існують такі чинники, які сприяють розвитку цього процесу: лібералізація торгівлі, дерегуляція, технологічний прогрес і глобалізація. Останніми роками увагу було зосереджено на глобальній інтеграції, яка може принести низку переваг для світової економіки та фінансового ринку в цілому.

Основні переваги, які несе в собі ринкова інтеграція: підвищення ефективності та скорочення витрат. Інтегровані фінансові ринки сприяють вільному переміщенню капіталу через кордони, що дає змогу інвесторам збільшувати свої активи та ефективніше використовувати ресурси. У результаті цього може бути досягнуто більш ефективного методу розподілу коштів, тому що кошти будуть спрямовані на проекти та інвестиції з високою ймовірністю

отримання прибутку. Разом з тим, ринкова інтеграція може сприяти конкуренції між компаніями, що займаються наданням фінансових послуг, і сприяє стимулюванню інновацій, а також зниженню трансакційних витрат.

Інтеграція ринків сприяє інвесторам у диверсифікації своїх портфелів, при цьому вони можуть використовувати ширший спектр активів і регіонів, що дає змогу їм ефективно розподіляти ризики. Це може допомогти зменшити негативний вплив локальних економічних потрясінь, оскільки втрати одного ринку можуть бути компенсовані доходами іншого. Ринкова інтеграція може підвищити стійкість світової фінансової системи, підвищуючи при цьому ступінь розподілу ризиків. Стабільність у фінансах, коли ринки стають більш взаємопов'язаними, вони краще справляються з шокowymi станами і здатні відновлювати свої позиції після криз. Інтегровані ринки сприяють підвищенню стабільності фінансової системи та забезпеченню більшої прозорості, оскільки вони передбачають тісніший обмін інформацією та більш стандартизовану практику звітності.

Незважаючи на те, що ринкова інтеграція може підвищити рівень фінансової стабільності, вона також несе ризик поширення, оскільки шоківі ситуації можуть швидко поширитися на інші ринки. Фінансова криза, що вибухнула в 2007-2008 роках, показала ризик зараження, оскільки крах ринку житла в США призвів до дестабілізації всієї світової фінансової системи. Наразі існує великий потенціал для розвитку регуляторного арбітражу на фінансових ринках, оскільки вони стають дедалі більш інтегрованими. Очікується, що практика використання відмінностей у регуляторному середовищі різних юрисдикцій може призвести до підриву ефективності фінансового регулювання та створення можливостей для здійснення незаконної діяльності, що буде спрямована на відмивання грошей та ухилення від сплати податків. На жаль, є випадки ухилення від сплати податків.

В умовах ринкової економіки деякі країни втрачають можливість проводити незалежну монетарну та фіскальну політику, оскільки їхня економіка стає більш пов'язаною з економіками сусідніх країн. Це має можливість

обмежити політичні інструменти, які можуть бути використані для вирішення економічних проблем, і також може знадобитися більше координації між політиками в різних юрисдикціях, щоб впоратися з цим завданням. Усунення ризику: Для мінімізації ризиків, які можуть виникнути в процесі ринкової інтеграції, необхідно проводити гармонізацію фінансового регулювання в різних юрисдикціях.

До цього списку можуть бути включені: узгодження стандартів бухгалтерського обліку, прийняття загальних вимог до розкриття інформації та координація контролю за фінансовими установами. Існує можливість того, що міжнародні організації, такі як Міжнародний валютний фонд (МВФ) і Рада з фінансової стабільності (FSB), можуть відігравати ключову роль у сприянні гармонізації регулювання.

Інвестиції, спрямовані на розвиток транскордонної фінансової інфраструктури, як-от системи оплати та розрахунки, можуть допомогти в підвищенні ефективності функціонування ринку завдяки зниженню транзакційних витрат і сприяння безперешкодному переміщенню капіталу. Проведення таких ініціатив, як Єдність європейського платіжного простору (SEPA) в Європейському Союзі, показало переваги системи єдиної фінансової інфраструктури.

Для того, щоб сприяти успішній ринковій інтеграції, необхідно зміцнювати взаємодію між політиками, регуляторами та учасниками ринку. Це сприятиме мінімізації ризиків, які можуть виникнути внаслідок злиття ринків. Для того, щоб проводити діалог і співпрацю з питань, пов'язаних з ринковою інтеграцією, необхідні багатосторонні форуми. Наприклад, такі організації, як G20 або COT, можуть стати такими платформами.

Ринкова інтеграція має низку переваг, які можуть бути використані для світового фінансового ринку. Це підвищення ефективності, розподіл ризиків та фінансова стійкість. І все ж вона має низку викликів та ризиків, таких як інфікування, регуляторний арбітраж та втрата політичної автономії внаслідок втрати контролю над ситуацією. Найефективнішим способом для того, щоб

забезпечити максимальну ефективність у реалізації переваг ринкової інтеграції та пом'якшити її недоліки, є застосування комплексного підходу. Він включає в себе гармонізацію регулювання, розвиток транскордонної фінансової інфраструктури та сприяння міжнародному співробітництву.

Використовуючи ці стратегії, політики та учасники фінансового ринку можуть створити більш взаємопов'язаний і стійкий світовий фінансовий ринок, що сприятиме створенню більш стійкого економічного зростання і процвітання на світовому ринку. З точки зору економіки, фінансова інклюдія означає те, що всі люди можуть отримати доступ до фінансових послуг на доступних умовах,

незалежно від їхнього соціального та економічного статусу. Це є одним із важливих аспектів справедливого економічного розвитку, оскільки він дає людям можливість не тільки заощаджувати, а й вкладати гроші, а також позичати їх, що дає їм змогу управляти ризиками, використовувати можливості та підвищувати якість життя. Незважаючи на те, що в сучасному світі важливість фінансової інклюдії є загальновизнаною, більша частина населення світу не має доступу до основних фінансових послуг, через те, що вони недостатньо охоплені.

Фінансова інклюдія може допомогти у збільшенні економічного зростання, надаючи людям доступ до фінансових послуг і допомагаючи їм примножувати заощадження. Отже, це може призвести до збільшення продуктивності, створення робочих місць і генерування доходів. Фінансова інклюдія дає змогу людям накопичувати активи, вкладати їх в освіту та охорону здоров'я, а також управляти ризиками, що можуть бути пов'язані з хворобами або стихійними лихами. Це сприяє зниженню рівня бідності. На думку експертів, це може допомогти домогосподарствам вийти з бідності, зменшити нерівність у доходах і забезпечити соціальну мобільність населення. Можливі вигоди для фінансового благополуччя: ширша фінансова система може збільшити загальну фінансову стабільність, надаючи можливість розширення та урізноманітнення числа клієнтів і позичальників. У цьому полягає можливість знизити ймовірність виведення банків з ринку і пом'якшити вплив економічних потрясінь.

Багато людей, які не мають банківських рахунків або мають їх

недостатньо, не мають необхідних знань і навичок для того, щоб орієнтуватися в різноманітті послуг фінансового ринку. Можливо, це перешкоджатиме їхній здатності ухвалювати правильні фінансові рішення і може призвести до того, що вони матимуть занадто велику заборгованість або ж використовуватимуть не найякісніші фінансові продукти.

Фінансове становище може бути ускладнене через обмеження, які стосуються інфраструктури: банківські відділення та банкомати можуть бути закриті для доступу в сільській місцевості або у віддалених районах. При цьому високі витрати на утримання фізичної інфраструктури можуть стримувати фінансові установи від того, щоб збільшувати свої послуги для тих верств населення, які ще не охоплені ними повністю. У низці випадків жорсткі регуляторні вимоги, наприклад, пов'язані з оцінкою кредитного ризику та верифікацією особистості, можуть перешкоджати спробам щодо розширення фінансової доступності.

Також, деякі нормативно-правові акти, які не пристосовані до інноваційних фінансових послуг і продуктів, можуть перешкодити створенню інноваційних фінансових рішень. Розробка стратегій для підтримки фінансової інклюзії: Використання передових технологій. Технології, такі як мобільні банкінги та електронні гаманці, можуть допомогти подолати інфраструктурні обмеження та розширити доступ до фінансових послуг. У результаті використання новітніх технологій, фінансова установа може зменшити операційні витрати, підвищити зручність та охопити ті верстви населення, які не отримують належного рівня обслуговування. У Кенії та Бангладеш успішні проєкти з розширення доступу до фінансових послуг на основі технологій були здійснені за допомогою M-Pesa та bKash. Збільшити доступ до кредитів для людей, які не мають банківського або недостатнього банківського обслуговування, можливо завдяки використанню мікрофінансових організацій, платформ взаємного кредитування та інших альтернативних моделей кредитування.

Послуги з ремонту та обслуговування техніки. Деякі з цих моделей

можуть використовувати інноваційні підходи до оцінки кредитного ризику. Наприклад, вони можуть скористатися альтернативними джерелами інформації або вдаватися до використання соціальної застави, яка може допомогти їм подолати проблеми, які пов'язані з традиційними методами кредитного скорингу. Досягнення фінансової грамотності є важливим аспектом для забезпечення того, щоб люди могли приймати обґрунтовані фінансові рішення та повною мірою використовувати переваги фінансового сервісу. Залучення до співпраці політиків, фінансових установ та неурядових організацій може допомогти в розробці та впровадженні програм фінансової освіти, які будуть спрямовані на ті групи населення, що не мають можливості отримувати послуги фінансового характеру.

Для того, щоб забезпечити фінансову інклюзію, політики повинні прагнути створити регуляторне середовище, що буде підтримувати фінансову інклюзивність і водночас збереже цілісність та стійкість фінансової системи. Також, це може включати в себе спрощення процедур ідентифікації особистості та стимулювання використання альтернативних методів для оцінки кредитного ризику, а також сприяння інноваціям у сфері фінансових послуг. С. 32]. Отже, фінансова інклюзія – це найважливіший елемент більш справедливого і процвітаючого світового фінансового ринку. На основі розширення можливостей отримання фінансових послуг, підвищення рівня фінансової грамотності та використання сучасних технологій політики та фінансові установи можуть допомогти подолати розрив між людьми, які не мають банківських послуг, і системою, що має формальний характер.

У результаті цього вони можуть надати підтримку економічному зростанню, зниженню рівня бідності та зміцненню фінансового порядку в 48 країнах, що в кінцевому підсумку сприятиме створенню більш адаптованої та стійкої глобальної економіки. Успішне здійснення програм фінансового інклюзивного підходу вимагає об'єднання зусиль урядів, фінансових установ і неурядових організацій, а також використання інноваційних підходів і технологій для розв'язання унікальних проблем, з якими стикаються люди, що

не мають доступу до послуг. Мета регуляторної гармонії – досягнення узгодженості та стандартизації фінансового регулювання в різних юрисдикціях. До її завдань входить створення більш упорядкованого, послідовного та уніфікованого регуляторного середовища, яке дасть змогу знизити витрати на дотримання вимог, підвищити ефективність ринку та забезпечити фінансову стійкість. У зв'язку з тим, що світовий фінансовий ринок стає дедалі більш взаємопов'язаним, процес гармонізації регулювання стає предметом пильної уваги політиків, регуляторів та учасників ринку.

Основні переваги гармонізації, що полягають у зниженні витрат на комплаєнс: За допомогою узгодження фінансових правил різних юрисдикцій, регуляторна гармонізація може допомогти знизити витрати на дотримання вимог, пов'язаних із навігацією в різних регуляторних середовищах. У результаті цього відбуватиметься більш ефективне використання ресурсів, оскільки фінансові установи мають можливість витрачати менше часу на дотримання стандартів, а більше – на свою основну діяльність.

Підвищення економічної ефективності ринків: Наявність у регульованому середовищі гармонійного балансу між різними регуляторними режимами може сприяти здійсненню транскордонних операцій, адже сприяє усуненню бар'єрів і невизначеностей, що можуть виникнути під час роботи в різних регуляторних режимах. Це може підвищити ефективність і розподіл ризиків на світовому фінансовому ринку, завдяки тіснішій інтеграції ринку.

Гармонізація регулювання може підвищити рівень фінансової стабільності, а також забезпечити більш чітку та послідовну систему контролю за фінансовими установами. Цей метод може допомогти зменшити ризики, пов'язані з регуляторним арбітражем, коли учасники ринку використовують відмінності в 49 регулюванні в різних юрисдикціях для того, щоб уникнути контролю або займатися ризикованою діяльністю.

У процесі регулювання, можливо, доведеться пожертвувати деякими аспектами фінансового регулювання з метою більш точної відповідності міжнародним стандартам. Це може викликати занепокоєння з приводу

ослаблення національного суверенітету, оскільки країни можуть погодитися на поступки в частині контролю над своїми фінансами, щоб досягти більшої відповідності міжнародним стандартам і стати більш конкурентоспроможними.

У різних країнах можуть бути різні політичні вподобання і політичні пріоритети, що може призвести до утруднення досягнення консенсусу щодо загальних регуляторних стандартів. З метою досягнення балансу між необхідністю гармонізації та повагою до цілей національної політики, необхідно провести переговори і знайти компромісні рішення.

Навіть у тому випадку, коли країни приймають загальні регуляторні стандарти, забезпечення послідовного їх застосування та здійснення може бути важким завданням. Існує ризик того, що недостатній правозастосовний або регуляторний потенціал може підірвати ефективність гармонізованого регулювання, оскільки учасники ринку мають змогу використовувати відмінності в нагляді за різними юрисдикціями для здійснення своїх угод.

Співпраця та діалог між міжнародними регуляторними органами мають вирішальне значення для просування процесу регулювання. Базельський комітет з банківського нагляду (BCBS), Рада з фінансової стабільності (FSB), Міжнародний валютний фонд (МВФ) і Базельський комітет з банківської діяльності (FCB) можуть стати центрами для обміну кращими практиками, розроблення загальних стандартів і координації регуляторних зусиль. Для того, щоб забезпечити гармонію фінансового регулювання в країнах, необхідно ухвалити міжнародні стандарти, які б регулювали банківський сектор і фінанси. Наприклад, такі як Базель III для банківського сектора, Міжнародні стандарти фінансової звітності (МСФЗ) для бухгалтерського обліку та 50 принципів IOSCO для регулювання цінних паперів. При цьому можна буде домогтися того, щоб створити більш упорядковане, послідовне і прозоре глобальне регуляторне середовище. За допомогою розвитку здібностей і технічної допомоги, країни можуть допомогти собі подолати труднощі у впровадженні та забезпеченні дотримання гармонізованого регулювання.

Не тільки міжнародні організації, такі як МВФ і Світовий банк, а й інші

великі міжнародні організації можуть відігравати ключову роль у наданні підтримки країнам у розвитку їхньої регуляторної бази. © Так, у результаті можна зробити висновок, що гармонізація регулювання є важливим компонентом для більш стабільного та ефективного функціонування світового фінансового ринку. Через те, що між різними міжнародними регуляторними органами існує більша узгодженість та співпраця, політика може знизити витрати на дотримання законодавства, підвищити ефективність ринку та сприяти фінансовій стабільності. Виконання цілей щодо досягнення регуляторної гармонії вимагає дотримання балансу між повагою до національних політичних інтересів і впровадженням загальних регуляторних стандартів.

Такого результату можна досягти в результаті міжнародного співробітництва та ухвалення міжнародних стандартів, а також розбудови спроможностей і надання технічної допомоги країнам, що її потребують. В основі зеленого фінансування лежить фінансування проєктів та ініціатив, спрямованих на екологічний розвиток, зокрема таких, як відновлювальна енергетика, енергоефективність, скорочення рівня забруднення та сталє сільське господарство.

Зелене фінансування стало важливим інструментом для підтримки сталого розвитку і переходу до низьковуглецевої економіки. Щоб зрозуміти, як швидко і наскільки сильно зростає зелене фінансування, розглянемо конкретні цифри. Малюнок 2.1 демонструє динаміку інвестицій у зелене фінансування в США з 2016 до 2023 року, представлену даними компаній Newstreet X і Financial Times. У ній можна побачити, як зелене фінансування стає дедалі важливішим у фінансовому секторі, надаючи ресурси для розвитку стійких технологій та екологічно чистих інновацій.

Зелені фінанси відіграють важливу роль у підтримці переходу до більш стійкої економіки, вони сприяють використанню коштів на екологічні проєкти та інвестиції. Це має можливість надати допомогу в пом'якшенні наслідків впливу на клімат, зберегти природні ресурси та сприяти сталому розвитку. Зелені інвестиції мають можливість стимулювати економічне зростання та створення

робочих місць у галузях, які мають стійку енергетику та енергоефективну інфраструктуру. Це має можливість вплинути на більш диверсифіковану та стійку економіку, сприяючи довгостроковому процвітанню та зменшуючи залежність від вуглецевої інтенсивності секторів. Ефективне управління ризиками: Під час ухвалення інвестиційних рішень необхідно враховувати екологічні, соціальні та управлінські фактори (ESG), що можуть допомогти інвесторам краще зрозуміти та оцінити ризики, пов'язані зі зміною клімату, дефіцитом ресурсів та екологічним регулюванням. Збільшення прибутковості та стабільності фінансових активів, а також сприяння фінансовій стабільності можливе лише за умови створення більш стійких і довгострокових фінансових портфелів.

Виклики для зеленого фінансування: відсутність загальноприйнятих визначень та показників, необхідних для визначення та оцінки зелених фінансів, може призвести до плутанини та суперечливості на ринку. У цьому полягає небезпека для зростання зеленого фінансування, тому що інвесторам може бути складно проводити порівняння та оцінку різних видів інвестицій з погляду екології. Погана обізнаність і недостатній досвід: Брак знань і досвіду, необхідних для ефективного управління та просування зелених інвестицій, є основною проблемою для багатьох інвесторів, фінансових установ і політиків. Існує ризик, що внаслідок цього може бути обмежений попит на продукти зеленого фінансування і буде порушено процес розвитку стійкого і прозорого ринку зеленого фінансування. Вузол більш високих початкових витрат: Зелені інвестиції мають тенденцію до більш високих початкових витрат порівняно з традиційними інвестиціями, тому що вони можуть включати розробку і впровадження нових технологій або ж прийняття більш суворих екологічних стандартів. У результаті цього можуть створюватися бар'єри для входу інвесторів і стримуватися зростання зеленого фінансування.

Розроблення стандартів і методів для визначення та вимірювання показників, які відповідатимуть цілям зеленого фінансування. Створення послідовних визначень і метрик для цілей зеленого фінансування може

підвищити прозорість і порівнянність на ринку. Є підстави вважати, що міжнародні організації, як-от Міжнародна асоціація ринків капіталу (ICMA) і Цільова група з розкриття інформації про фінанси, що мають відношення до клімату (TCFD), можуть відігравати ключову роль у формуванні стандартів і керівних принципів для зелених фінансів. З метою підвищення обізнаності про переваги та можливості, які дає зелене фінансування, необхідно підвищити рівень фінансової освіти та розвитку потенціалу для інвесторів, фінансових установ і політиків. Досягти цього можна, застосовуючи цільові навчальні програми, семінари та конференції, а також інтегруючи принципи зеленого фінансування в основні навчальні плани фінансової освіти.

Уряд може відігравати ключову роль у збільшенні зростання зелених фінансів, застосовуючи стратегію і законодавство з метою стимулювання зелених інвестицій. Вони включають податкові пільги, субсидії та політику державних закупівель, а також вимоги до розкриття інформації про ESG-фактори. Для того, щоб стимулювати розвиток і впровадження «зелених» фінансових продуктів, таких як «зелені облігації», «зелені кредити» та інвестиційні фонди з ESG-тематикою, необхідно підтримувати їх як підтримку для екологічно стійких проєктів та ініціатив.

Учасники фінансового ринку, а також фінансові установи можуть спільно розробляти і просувати на ринок інноваційні «зелені» фінансові продукти, які задовольнятимуть потреби різних груп інвесторів. Відповідно до інформації, опублікованої в «Green Finance and Investment: Mobilising Bond Markets for a LowCarbon Transition», що була випущена OECD 16, 19, 24-29 січня, «зелені» фінанси є важливим компонентом більш стійкого і стабільного світового фінансового ринку.

Завдяки зростанню зелених фінансів, уряди та фінансові установи можуть сприяти переходу до сталого розвитку та зменшенню ризиків, пов'язаних зі зміною клімату та погіршенням стану довкілля. Узгоджені зусилля щодо прискорення зростання зелених фінансів потребують розроблення стандартів і показників, які б відповідали вимогам ринку. Також необхідне підвищення рівня

фінансової освіти та розвитку потенціалу, використання політичних і регуляторних стимулів для просування зелених фінансових продуктів. Ці стратегії дають можливість учасникам фінансового ринку, які перебувають у міжнародному фінансовому співтоваристві, внести свій внесок у стійкіше й екологічно відповідальне майбутнє, а також скористатися можливостями для економічного зростання і створення робочих місць у нових «зелених» галузях економіки.

Блокчейн і фінтех – це нові підходи до використання технологій для підвищення якості фінансових послуг, що надаються. Блокчейн – це одна з найважливіших галузей технологій, яка з'явилася у фінтех-середовищі. Вона являє собою децентралізовану і розподілену систему реєстрів, що дає змогу проводити безпечні та прозорі транзакції без посередників, як-от банки або клірингові центри.

Технологія блокчейн має можливість внести суттєві зміни в різні аспекти діяльності фінансового сектору, як-от платежі, розрахунки та управління ідентифікацією активів. Переваги використання технологій фінтеху та блокчейну: підвищення ефективності та зниження витрат. Технології фінансового управління і блокчейн можуть допомогти підвищити ефективність роботи, скоротити операційні витрати і підвищити ефективність. Як приклад можна навести системи, засновані на блокчейні, які можуть забезпечити розрахунки в реальному часі, при цьому усуваючи затримки і зменшуючи потребу в посередниках.

Фінтех-рішення, такі як мобільний банкінг і цифрові гаманці, можуть допомогти підвищити доступність фінансових послуг для малозабезпечених верств населення, підвищуючи їхню фінансову грамотність і сприяючи економічному зростанню. У сфері транскордонних грошових переказів, технологія блокчейн може допомогти зробити їх більш простими і зручними у використанні. Децентралізований і захищений від підробки характер блокчейна може підвищити прозорість і довіру до фінансових операцій, зменшуючи ризик шахрайства або маніпулювання даними в разі виникнення сумнівів у

достовірності даних. Криптографічні методи дають змогу забезпечити безпеку та конфіденційність даних користувачів, при цьому мінімізуючи можливість витоку інформації та кібератак.

Виклики, що стоять перед фінтехом і блокчейном: Нестабільність і невизначеність у регулюванні: Стрімкий розвиток технологій блокчейну і фінтеху випереджає еволюцію нормативно-правової бази, створюючи нестабільність і перешкоджаючи інноваціям. На думку політиків, необхідно знайти баланс між стимулюванням інновацій і підтриманням стабільності та цілісності фінансової системи. У зв'язку з тим, що фінтех і блокчейн-рішення наразі перебувають у розвитку, забезпечення їхньої масштабованості та інтероперабельності є ключовим фактором. У більшості випадків, для обробки великих обсягів транзакцій на блокчейн-платформах виникають проблеми.

Водночас, відсутність стандартизації та інтеграції між різними платформами може знизити їхній потенційний вплив. Фактори, що заважають впровадженню: недостатня поінформованість, цифрова грамотність і технологічна інфраструктура можуть стати перешкодою для впровадження фінтеху та блокчейну. Деякими особами та установами можуть бути зроблені спроби опору змінам через побоювання з приводу втрати роботи, конфіденційності або контролю над фінансовими операціями.

Співпраця між фінансовими інститутами, які спеціалізуються на фінансах, може допомогти стимулювати розвиток нових технологій і послуг, а також сприяє створенню більш ефективних фінансових рішень. У цьому можуть допомогти партнерства, спільні підприємства або інвестиції в компанії, що спеціалізуються на блокчейні та фінтех-технологіях. Політики можуть використовувати інновації та ініціативи «пісочниці» для того, щоб підвищити ефективність регулювання фінтеху та блокчейну, а також зменшити регуляторну невизначеність. Випробування та навчання в контрольованому середовищі можуть стати основою для створення нових продуктів і послуг, а також їхнього тестування. Для цього використовуються регульовані пісочниці. У галузі освіти та розвитку потенціалу, підвищення рівня цифрової грамотності та розвиток

культури інновацій у фінансовому секторі може допомогти подолати перешкоди на шляху до впровадження і стимулювати використання фінтех і блокчейн-рішень. Цього можна досягти, застосовуючи цільові навчальні програми програм, семінари та інформаційні кампанії. Застосування технологій блокчейн і фінтех дає можливість змінювати структуру світового фінансового ринку, підвищуючи ефективність, сприяючи інклюзивності та покращуючи безпеку. Учасники фінансового сектору повинні використовувати їхній потенціал, використовуючи спільні та проактивні підходи до інновацій. Політики ж повинні розробити гнучку регуляторну базу, яка б могла забезпечити баланс між підтримкою зростання і забезпеченням стабільності.

За допомогою співпраці, регулювання та інновацій у галузі освіти та фінансів, фінтех і блокчейн можуть прокласти шлях для більш ефективної, інклюзивної та стійкої глобальної фінансової системи. У зв'язку з тим, що світовий фінансовий ринок стає дедалі більш оцифрованим і взаємопов'язаним, а також вимагає дотримання певних правил безпеки, для фінансового сектору стали актуальними питання кібербезпеки та конфіденційності даних. Основними цілями для атак на фінансові установи є їхній чутливий характер даних та величезні економічні наслідки можливих порушень.

Фінансові дані є найважливішим об'єктом для забезпечення безпеки та конфіденційності, вони необхідні не тільки для підтримання довіри споживачів, а й для захисту стабільності та цілісності фінансової системи. Кібербезпека та конфіденційність даних: Розвиток кіберзлочинів: Постійний розвиток загроз у поєднанні зі зростаючою витонченістю кіберзлочинів, а також їх постійне ускладнення створюють серйозні проблеми для фінансових установ і регуляторів у забезпеченні надійного захисту інформації.

Щоб забезпечити безпеку, необхідно постійно вкладати кошти в удосконалення технологій безпеки та розробку адаптивних стратегій кібербезпеки. Взаємодія та ризики третіх сторін: В умовах зростаючого взаємозв'язку світового фінансового ринку та дедалі більшого впливу на нього з боку постачальників послуг, що залежать від інших компаній, зростає ризик

виникнення ризиків, пов'язаних із кібербезпекою та конфіденційністю даних. Неодноразові порушення або вразливості можуть мати негативні наслідки, які можуть вплинути на різні установи та юрисдикції. Дотримуючись балансу між кібербезпекою та інноваціями, фінансові установи повинні підтримувати надійні заходи кібербезпеки і сприяти інноваціям у фінансовому ландшафті, що швидко змінюється. Це завдання може бути важким, тому що сучасні технології та сервіси можуть створювати нові вразливості та напрямки атак.

2.4 Аналіз сучасного стану ринку фінансів України та перспектив розвитку

Незважаючи на численні труднощі, з якими зіткнулася економіка через негативні наслідки війни, найкращі результати у 2023 році були досягнуті завдяки систематичній фінансовій підтримці міжнародних партнерів. Це дозволило частково компенсувати втрачений попит, спричинений міграцією та логістичними проблемами, через збільшення бюджетного фінансування, а також завдяки оперативній реакції Уряду на виклики.

З боку пропозиції основною рушійною силою зростання був попит на інвестиції, що був спричинений значущим бюджетним фінансуванням відновлення та відбудови пошкодженої критичної інфраструктури внаслідок бойових дій і подальшого відновлення, а також виробництва інвестиційної продукції (насамперед, ВПК). При цьому, в умовах гострої необхідності у відновленні та відбудові інфраструктури, валове нагромадження основного капіталу за рік збільшилося на 34%, що дало змогу йому скласти 15% ВВП.

Значне зростання споживчого попиту було зумовлене продуманою соціальною політикою, яка включала в себе заходи зі стимулювання зайнятості, підприємництва та підтримки ВПО. Упродовж останніх років, витрати на кінцеві споживчі потреби сектору загальнодержавного управління зростали швидшими

темпами, ніж витрати домогосподарств (9,0% і 6,3% відповідно). З погляду пропозиції, найбільший внесок в умовах війни було зроблено з боку сектору державного управління (зростання видатків на оборону), а також роботи окремих галузей промисловості з переробки продуктів харчування та напоїв (виробництво харчових продуктів, виробництво тютюнових виробів і машинобудування), які є важливим компонентом для економіки країни.

Як основні чинники зростання можна відзначити сприятливі погодні умови, що сприяли збільшенню врожайності багатьох сільськогосподарських культур, а також стабілізацію ситуації в енергетиці та транспортну систему (розвиток залізничних перевезень і перевалки вантажів у портах для окремих видів продукції АПК і ГМК). Так, зокрема, найбільш значуще зростання у 2023 році було зафіксоване для галузей промисловості, яким надавалася підтримка у зв'язку з війною: будівництво (+24,6%), обробна промисловість (+18,5%) та інформаційна інфраструктура (+12,9%).

Згідно з результатами дослідження, проведеного Національним банком у березні, підприємства позитивно оцінюють результати своєї діяльності, незважаючи на те, що вже п'ять місяців вони очікують від них негативних наслідків. Показник індексу очікувань ділової активності в березні 2024 року зріс до 52.0 з 47.5 у лютому, перевищивши нейтральний рівень (50 пунктів), як порівняти з попереднім місяцем.

Для поліпшення настроїв респондентів у всіх секторах економіки, їм допомагали збільшення вантажоперевезень морем і залізничними шляхами, збереження стабільної ситуації на валютному ринку, низькі інфляційні очікування в період сезонного поживлення ділової активності. Однак, як і раніше, існують стримувальні фактори, які включають в себе збільшення інтенсивності обстрілів важливих об'єктів, ризик недостатнього фінансування з-за кордону і блокади західного кордону. Найоптимістичнішими є очікування, пов'язані з підприємствами торгівлі.

Під час опитування з'ясувалося, що респонденти сектора налаштовані на подальше збільшення товарообігу та обсягу закупівель товарів для продажу.

Крім того, вони поліпшили свої оцінки щодо залишків товарів для продажу у зв'язку з тим, що обсяг товарообігу збільшився. Згідно з очікуваннями респондентів промисловості, будівництва та сфери послуг, поточного року очікується збільшення обсягів замовлень на продукцію, зокрема експортних, а також обсягу будівництва/надання послуг і нових замовлень.

У зв'язку зі зростанням темпів зростання закупівельних цін, підприємства, що беруть участь в опитуванні, продовжують прогнозувати підвищення вартості своїх товарів і послуг. Бюджет За період 01.01.24-28.03.24 доходи бюджету зросли на 41,3% порівняно з періодом 01.01.23-28.03.23 (без міжнародної фінансової допомоги, яка збільшилася в 1,7 раза), що зумовлено, зокрема, зростанням надходжень від податку на прибуток (у 2,8 раза), власних надходжень бюджетних установ (у 1,5 раза), податків на міжнародну торгівлю та зовнішні операції (на 38,9%) і неподаткових надходжень (у 1,8 раза).

За період із січня по березень 24 року видатки державного бюджету збільшилися на 16% порівняно з періодом із січня по липень 23 року, зокрема, в частині видатків на заробітну плату (зростання становило 41,6%), соціальне забезпечення (зростання становило 2,6%) та капітальні видатки (зростання становило 1,3 раза). Це відбулося завдяки проведенню необхідних відновлювальних будівельних та інших робіт.

Дефіцит державного бюджету, що становить 4.9 млрд доларів США, становить 32 % від загального обсягу доходів держбюджету. За даними, наведеними на оперативних даних, у березні 2024 року загальний фонд державного бюджету становив 158,1 млрд грн податків, зборів і платежів. Зокрема, за підсумками березня надходження платежів від Державної податкової служби становили 105,7 млрд грн, зокрема 60,1 млрд грн - податок на прибуток підприємств; 18,0 млрд грн - податок на додану вартість (зібрано 29,0 млрд, відшкодовано - 11,1 млрд грн); 15,7 млрд грн - податок на доходи фізичних осіб та військовий збір; 9,2 млрд грн - акцизний податок; 1,4 млрд грн - рентна плата.

Сума платежів, здійснених Держмитслужбою, склала 45,8 млрд гривень. За оперативними даними, у місячному розписі доходів загального фонду

держбюджету на поточний період виконано 105,6% (8,4 млрд грн), зокрема Державною податковою службою - 107,9% (7,7 млрд грн); Державною митною службою - 92,3% (3,8 млрд грн). Однак 3,1 млрд грн було отримано як міжнародну допомогу (гранти). За даними НБУ, протягом січня-березня 2024 року запозичення Міністерства фінансів на внутрішньому борговому ринку на 39 250,9 млн грн в еквіваленті перевищували виплати за облігаціями внутрішньої державної позики (упродовж трьох місяців 2024 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 69 024,6 млн грн, 763,6 млн дол. США та 514,2 млн євро. За цей період було спрямовано 26 122,9 млн грн, 810,9 млн дол. США та 555,5 млн євро на погашення внутрішнього боргу за державними цінними паперами.

Резерв вкладень в ОВДП за січень-березень становить 129% у всіх валютах, згідно з офіційним курсом ЦБ РФ на поточний момент. При розміщенні ОВДП на аукціонах у березні 2024 року, максимальна дохідність склала 18.50% річних у гривні та 4.66% річних у доларах США. Не проводилися операції з розміщення ОВДП, номінованих у євро, на березневому етапі.

У період з початку збройного конфлікту на Україні до Державного бюджету України було внесено близько 85,1 млрд доларів США міжнародної фінансової допомоги. Вона була спрямована на фінансування першочергових потреб бюджету, а саме соціальних видатків. Початковий транш, наданий Євросоюзом, є першим у рамках нового інструменту Ukraine Facility. Крім того, вони є частиною перехідного фінансування, загальна сума якого становить 6 млрд євро. За допомогою механізму перехідного фінансового забезпечення можна забезпечити невідкладні потреби бюджету до того моменту, як буде остаточно затверджено План України для Ukraine Facility. Від початку повномасштабної війни, у 2024 році, зовнішнє фінансування сягнуло 10,1 млрд доларів США. Фінансування соціальних видатків Державного бюджету України здійснюється за рахунок надання міжнародної допомоги. Наразі НБУ ухвалив рішення про перехід до керованої гнучкості обмінного курсу гривні з 03.10.2023 року з огляду на стійкий прогрес у сповільненні темпів споживчої інфляції,

накопичення значної кількості міжнародних резервів та відносну стабільність валютного ринку.

За перший квартал цього року (станом на 29.03.24) курс гривні до долара США зменшився на 3,3% (порівняно з показником на кінець 2023 р. порівняно зі значенням на кінець 2022 р. - на 3,9%, а за аналогічний період 2022 р., тобто на початку поточного року - на 34,1%).

Ринкові коливання обмінного курсу готівкової гривні зумовлені різними факторами, які впливають на курс. Так, готівковий сегмент ринку реагує на міжбанківський ринок оперативно, незважаючи на повернення до середніх щотижневих обсягів. Це є вирішальним фактором впливу на курс, який продовжує залишатися під впливом активних інтервенцій Національного банку. Наразі одним із чинників, який сприяв прискоренню девальваційних процесів, було тимчасове підвищення попиту з боку населення на іноземну валюту у зв'язку з низькою обліковою ставкою і прибутковістю за тримісячними депозитними сертифікатами.

Готівкова гривня до долара США, за даними на 27 березня, втратила 2,7% своєї вартості порівняно з попереднім періодом. Водночас, порівняно зі станом на кінець 2023 року, вона стала більш ревальвованою на 0,3%. Упродовж минулого тижня, у межах програми «Доступні кредити 5-7-9%», підприємці отримали від уповноважених банків 682 пільгових кредити на загальну суму в 2,6 млрд грн. З них 497 кредитів - це кредити державного сектору економіки, які склали 1,3 млрд грн. За час дії воєнного стану в Україні видано 49 940 доступних кредитів на 200,1 млрд грн (зокрема банками державного сектору - 37 262 кредити на 101,8 млрд грн), з яких станом на 1 квітня поточного року: 16,07 млрд грн - на інвестиційні цілі; 56,52 млрд грн - на фінансування оборотного капіталу; 36,97 млрд грн - кредити для сільськогосподарських товаровиробників; 11,56 млрд грн - на переробку сільськогосподарської продукції; 57,44 млрд грн - на антивоєнні цілі; 8,49 млрд грн - кредитування в зоні високого військового ризику. За даними Національного банку, у лютому частка непрацюючих кредитів зменшилася з 36,75% до 36,59%, що відбулося на тлі помірного зростання

кредитного портфеля банків.

За рахунок зниження проблемної заборгованості бізнесу та домогосподарств на загальну суму в 412 і 374 млн грн було здійснено скорочення непрацюючого портфеля. Як і раніше, більша частина проблемної заборгованості в державних банках (351 млрд грн або 84%) належить державним банкам, з яких Приватбанк займає близько 180 млрд грн або 43%.

У період збройного конфлікту в Україні не було зареєстровано жодної нової фінансової установи, а також багато гравців ринку пішли з ринку. З 2022 року по 2023 рік. Було виключено з реєстру 91 кредитну спілку, 18 страховиків і 30 компаній фінансового сектора. Також було вилучено 66 ломбардів і банки (рисунк 1). Більшість установ, що залишили ринок, мали анульовані ліцензії, а значна частина з них діяла на території ОРДЛО та в Криму [12]. У сучасних умовах до особливостей розвитку фінансового ринку України можна віднести: - у зв'язку з покращенням ситуації, що перевищило очікування, НБУ вирішив переглянути прогноз щодо зростання реального ВВП у 2023 році (рис.3.1).

Замість запланованих 2,0% було отримано підвищення на 2,9%. Згідно із запропонованим планом, економіка розвиватиметься швидшими темпами в наступні роки. Це може сягати 3,5-6,8%. У разі, якщо конфлікт триватиме довше, ніж передбачалося в прогнозах (до середини 2024 року), економічне зростання, ймовірно, сповільниться. Спостерігається триваюче прагнення Росії до знищення економічної могутності України. Це підтверджується такими фактами:

- диверсії на Каховській гідроелектростанції, зростання інтенсивності обстрілів портової інфраструктури, блокада «зернового коридору» в Чорному морі та вихід з угоди про зерно; - від початку року інфляція значно знизилася. Її річна ставка на початку 2023 року дорівнювала 26%, але до липня вона скоротилася майже на 11%. Саме цьому сприяли стабільна ситуація, що склалася в енергетичній галузі, і зниження ціни на паливо в першому півріччі 2023 року. Крім того, було відзначено збільшення пропозиції продуктів харчування на продовольчому ринку.

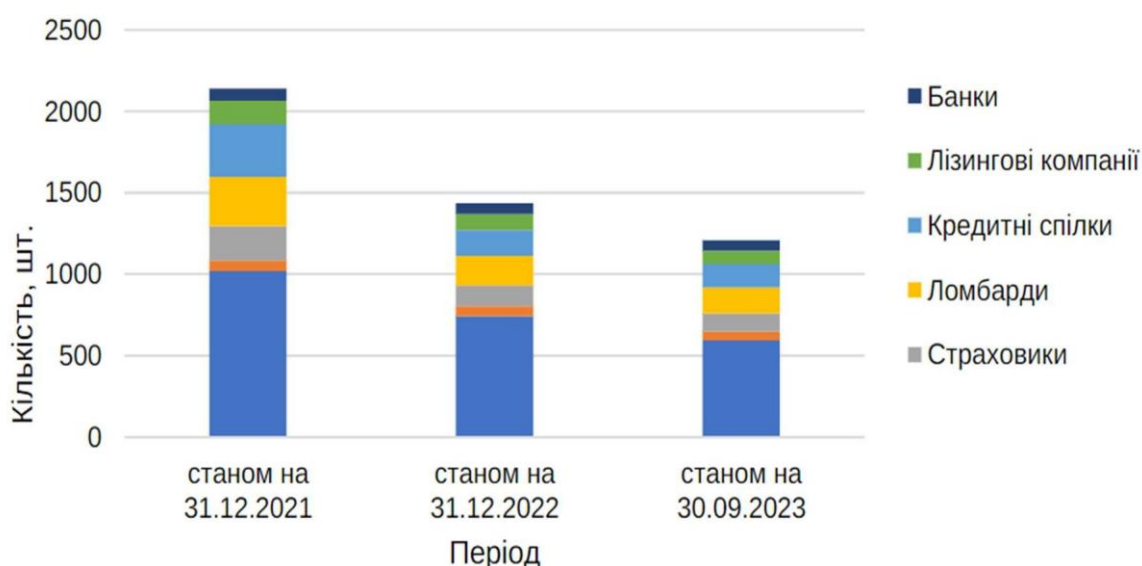


Рисунок 2. 1 – Динаміка зміни кількості учасників фінансового ринку

Джерело: складено на основі [7]

Даний процес також був зумовлений діями Національного банку, який забезпечив стійкість валютного ринку та стимулював громадян до ретельнішого зберігання своїх коштів у національній валюті. Крім того, Національним банком було ухвалено рішення про подальше зниження рівня інфляції на рівні 8,5% у 2024 році та 6,0% у 2025 році. Також, НБУ ухвалив рішення про обмеження зростання цін на такі товари та послуги, які залежать від імпорту: одяг, електроніка, автомобілі, медичні послуги тощо.

Ключовим фактором стійкого зниження рівня інфляції у 2023 році була стабільність тарифів на опалення та гарячу воду. У період з весни по літо банки значно підвищували ставки на депозити. Деякі банки пропонували відкрити депозити в гривні на строк від 3 до 12 місяців зі ставкою, що може сягати 15% і більше. Заощадження, які мають високу дохідність, можуть бути захищені від інфляційного знецінення. Протягом останніх місяців 2023 року українці активно використовували національну валюту для депозитів, вкладаючи кошти в неї. Також попит на валютні депозити зменшився, що може означати зменшення попиту на них. Усе це є результатом скоординованої політики Національного банку України [13]. Розглянемо специфіку діяльності комерційних банків в

Україні в останні роки, які мають безпосередній вплив на фінансовий ринок (табл.3 1).

Таблиця 2.1 – Основні показники діяльності банків України за 2020–2023 рр

Назва показника	Станом на:				Темп росту (2023/2020),%
	1.01.2020	1.01.2021	1.01.2022	1.01.2023	
Кількість діючих банків, од., в т.ч.	75	74	71	67	89,33
з іноземним капіталом, од.	35	33	33	30	85,71
зі 100% іноземним капіталом, од.	23	23	23	22	95,65
Активи банків (млн.грн)	1 494 460	1 822 814	2 053 928	2 351 678	157,36

Отже, проаналізувавши дані табл. 2.1, можна побачити, що станом на 01.01.2023 р. кількість банківських установ мала тенденцію до зменшення. Водночас банківські активи української банківської системи в період з 1 січня 2020 року до 1 січня 2023 року продемонстрували позитивну динаміку зростання. Так, наприклад, з початку 2020 року по початок 2023 року вони збільшилися на 37,44%. Тож проаналізуємо кількість страхових компаній та їхні активи, оскільки це є важливим критерієм функціонування страхового ринку (табл. 2). Кількість страхових компаній України з 2020 р. до 31.06.2023 р. зменшилася на 45,24% - з 210 до 115 компаній і фактично в цей період на ринку працювало 103 страховика non-life (активно працює на ринку близько 60 компаній - з виплатами понад 1 млн грн) і 12 life-страховиків (активно працює на ринку 11 компаній) [9]. Загальний розмір валових страхових премій у 2022 році скоротився до 39,6 млрд грн, від фізичних осіб страховиками отримано 24,6 млрд грн. Обсяги валових премій ризикового страхування зменшилися на 8%, премії страхування життя, навпаки, збільшилися за квартал на 9%.

У процесі аналізу фінансового ринку необхідно провести аналіз фондових сегментів, у яких важливим критерієм є дослідження обсягу випуску акцій (рис. 3.2).

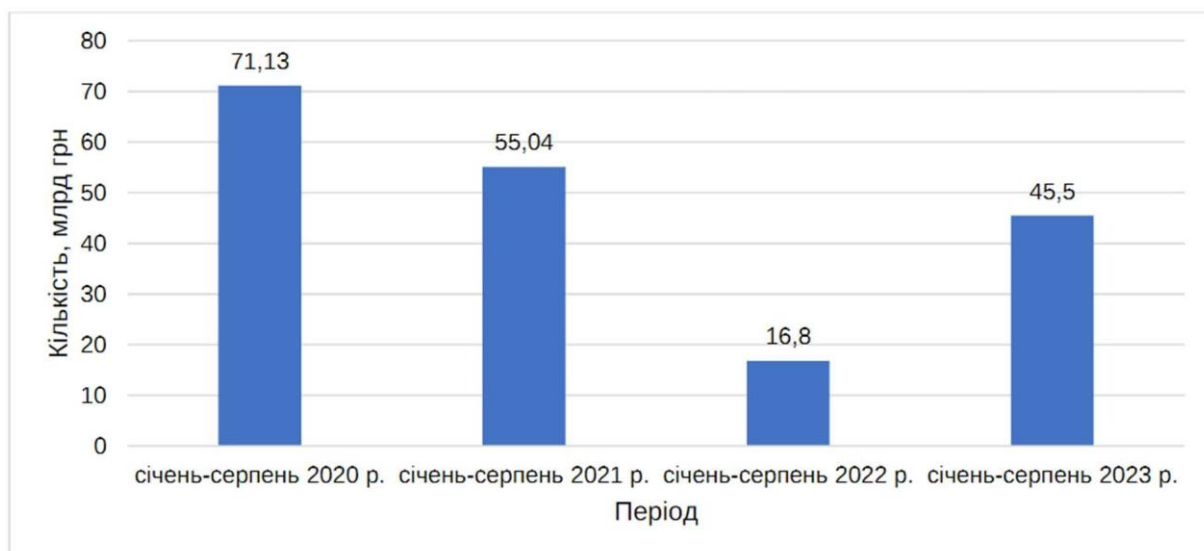


Рисунок 2.2 – Динаміка обсягу випуску акцій протягом січня-серпня відповідного року, млрд грн

Припустімо, ми можемо спостерігати, що в період 2020-2022 років кількість випусків акцій зменшувалася, але у 2023 році фондовий ринок України відновив свою діяльність, збільшуючи кількість випусків цінних паперів. Приріст кількості акцій є позитивним сигналом для інвесторів і компаній, які зацікавлені в розвитку. Оцінюючи стан фінансового ринку України на даний момент, можна зробити висновок про те, що він перебуває у стадії динамічного розвитку і має можливість бути непередбачуваним.

Незважаючи на те, що війна чинить негативний вплив на розвиток фінансового ринку України, вона також несе в собі багато ризиків для його функціонування. Незважаючи на це, незважаючи на воєнні дії, регулятори все ж таки отримують позитивні результати, які передбачені в Стратегії розвитку фінансового сектору до 2025 року.

У результаті перетворення фінансового ринку на важливий компонент економічного середовища, з'явиться можливість надавати підтримку реальному сектору економіки через мобілізацію інвестицій та розподіл капіталу. НБУ має проводити політику, яка б балансувала та забезпечувала здоровий ринок. Це дасть змогу зберегти добросовісних гравців фінансового ринку та забезпечити збалансований ринок. За всіх цих викликів і змін, які виникли у зв'язку з війною,

на фінансовому ринку можуть відбутися зміни. Вони можуть призвести до «очищення» ринку, з одного боку, шляхом виключення сильних гравців, а з іншого боку, до зниження конкуренції та погіршення якості послуг, що надаються. Потрібно взяти до уваги основні проблеми, які зараз є найактуальнішими для фінансового ринку України, і вжити всіх можливих заходів, щоб мінімізувати їхній вплив на даний період часу.

При цьому саме такі дії держави можуть стати тим поштовхом, який дасть змогу розвинути вітчизняний фінансовий ринок з огляду на війну та сучасні тенденції у світі. Це може бути пов'язано з активізацією процесів цифровізації, а також появою нових продуктів і платформ для фінансового ринку.

Регуляторні реформи та нагляд спрямовані на підтримання фінансового благополуччя, а також довіри до ринку. Вони сприяють зміцненню стабільності та довіри на ринку. а. З метою сприяння сталому фінансовому становищу та фінансовій стабільності, необхідне подальше вдосконалення регуляторної бази. У цьому напрямі слід проводити роботу з приведення національного законодавства у відповідність до міжнародних стандартів, таких як Базель III. Крім того, слід розглянути можливість розроблення та ухвалення нормативно-правових актів, які сприятимуть дотриманню принципів прозорості ринку, ефективному управлінню корпорацією та захисту прав інвесторів. б. Підвищити потенціал регуляторів та Національного банку: Посилити спроможність регуляторів, зокрема Національного банку України та інших банків, здійснювати дієвий нагляд за фінансовими установами, що спрямований на те, щоб виявляти та пом'якшувати системні ризики. с. Забезпечити взаємодію між регуляторами.

Забезпечити можливість обміну інформацією, яка необхідна для здійснення діяльності з регулювання та нагляду в різних країнах, а також між українськими органами регулювання та їхніми зарубіжними партнерами з метою підвищення загальної ефективності нагляду. Ринок капіталу є ключовим фактором для диверсифікації джерел фінансування та стимуляції інвестицій. З метою підвищення ліквідності та ефективності ринку, необхідно

вдосконалювати торговельну, клірингову та розрахункову інфраструктуру Української біржі. Динамічність і ефективність ринку залежить від ліквідності та ефективності.

Додати стимули для внутрішніх заощадження та інституційних інвесторів: Додати стимул для збільшення внутрішнього споживання та зростання інституційних вкладників, таких як пенсійні фонди та страхові компанії, які можуть забезпечити стабільне джерело капіталу для ринку

Додати стимулів для розвитку ринку корпоративних облігацій: Запровадити податкові та регуляторні заходи для стимулювання розміщення та продажу корпоративних облігацій, які можуть стати альтернативою для бізнесу як джерела фінансування.

Зробити внесок у залучення іноземних інвестицій: Покращити інвестиційний клімат шляхом усунення негативних чинників для іноземних інвесторів, таких як бюрократизм, корупція та політичні ризики. Також слід просувати Україну як привабливе місце для міжнародних інвесторів. Участь у проєкті іноземних інвесторів. Необхідно розвивати фінансову інфраструктуру, яка забезпечуватиме ефективне функціонування фінансового ринку. а. Зробити внесок у розвиток платіжних систем: Здійснювати інвестиції в удосконалення та інтеграцію систем оплати, що сприятимуть швидшому та ефективнішому здійсненню транзакцій як усередині країни, так і за її межами.

Планується розвиток системи кредитних бюро та обмін інформацією. Кредитні організації займатимуться збором, розповсюдженням та аналізом інформації про клієнтів, що сприятиме точнішій оцінці кредитоспроможності та відповідальній практиці кредитування. с. Проводити заходи з підтримки фінансових інновацій: Підтримувати розвиток і впровадження інноваційних технологій у сфері фінансів (ФінТех) для підвищення якості та доступності фінансових послуг, при цьому підтримуючи чітку політику, спрямовану на подолання потенційних ризиків.

Отже, ці рекомендації є фундаментальною основою для успішної трансформації українського фінансового ринку в умовах глобалізації. Усунення

слабких сторін і вразливостей ринку, а також використання його можливостей для зростання може допомогти в підтримці ширших цілей економічного зростання та розвитку України. Існує низка потенційних ризиків і способів їх запобігання. Впровадження рекомендацій щодо ефективної трансформації українського фінансового ринку пов'язане з низкою можливих викликів і ризиків. У цьому розділі було сформульовано основні ризики та запропоновано стратегії їх зменшення, які забезпечать успішне впровадження рекомендацій та реалізацію запланованих переваг.

Ризики, пов'язані з регуляторними та імплементаційними реформами, можуть завадити успішній трансформації фінансового ринку. Для того, щоб знизити ризик, слід застосовувати поетапний підхід до впровадження регуляторних реформ. Це дасть змогу проводити їх поетапно та координовано з метою забезпечити належну підготовку, консультації та адаптацію до нових правил. Вкладати кошти в розвиток спроможностей і можливостей регуляторних органів, для того щоб забезпечити їх знаннями та навичками, необхідними для ефективного управління новими правилами та виконання завдань, що вимагають чіткого дотримання.

Здійснювати взаємодію з учасниками фінансового ринку та іншими заінтересованими особами протягом усього періоду проведення реформи, для того щоб забезпечити їхню підтримку та співробітництво при впровадженні нових правил. Фінансові ризики, що виникають унаслідок зовнішніх економічних потрясінь та внутрішніх макроекономічних дисбалансів, можуть створювати загрозу для фінансового ринку та економіки в цілому.

Розроблення та впровадження виваженої макроекономічної політики: Здійснення продуманої економічної політики, яка спрямована на підтримання макроекономічної стабільності та створення сприятливих умов для трансформації фінансового ринку. Для того щоб знизити вразливість країни до зовнішніх шоків, пов'язаних із коливаннями цін на сировину, слід проводити диверсифікацію. с. Підвищити рівень економічної стійкості: Здійснити низку заходів, спрямованих на підвищення спроможності економіки протистояти

економічним потрясінням і відновлювати свої сили після них за допомогою таких дій, як розробка системи соціального захисту населення та створення фіскальних буферів.

Збільшення технологічних ризиків може призвести до нових викликів і загроз для фінансового ринку, особливо в галузі кібербезпеки та фінансових інновацій. Підвищення рівня кібербезпеки: інвестувати в інфраструктуру кібербезпеки та вдосконалювати можливості для захисту фінансового ринку та його учасників від загроз, які виходять з кіберпростору.

Залучення до відповідальних фінансових інновацій: Залучення до розроблення та впровадження фінансових технологій (FinTech) у відповідальний і контрольований період часу, даючи змогу обирати між потенційними перевагами нововведень і необхідністю брати до уваги ризикові ситуації. с. Забезпечити міжнародне співробітництво: Брати участь у міжнародних дискусіях, присвячених технологічним ризикам і кращим практикам, а також вивчати досвід інших країн і обмінюватися досвідом щодо ефективних методів пом'якшення наслідків. У цьому розділі було проаналізовано потенційні ризики, пов'язані з трансформацією українського фінансового ринку, та запропоновано стратегії їх зниження, які допоможуть подолати ці ризики.

Завдяки передбаченню та активному реагуванню на ці виклики, політики та зацікавлені особи можуть підвищити вірогідність того, що трансформація буде успішною та принесе користь українському суспільству та економіці в цілому. Проведено аналіз українського фінансового ринку в контексті глобалізації та запропоновано низку рекомендацій, спрямованих на його ефективне перетворення. Під час аналізу основних компонентів, показників і результатів діяльності ринку вдалося виявити його сильні та слабкі сторони, а також визначити можливості для подальшого зростання. Ваші рекомендації міститимуть усунення виявлених слабких сторін і недоліків, а також використання можливостей ринку для подальшого розвитку. Це дасть змогу забезпечити сталий розвиток української економіки.

Рекомендації охоплюють регуляторні реформи та нагляд, розвиток ринку

капіталу, створення інфраструктури фінансового сектора, а також фінансове забезпечення. Дотримуючись цих рекомендацій, можна домогтися створення більш стійкого, диверсифікованого і доступного фінансового ринку, який буде здатний краще задовольняти потреби української економіки та її громадян. Існують деякі ризики та виклики, які можуть виникнути в процесі впровадження цих рекомендацій. Ці питання обговорюються в розділі, присвяченому потенційним ризикам та способам їх зменшення.

Виконуючи дії, спрямовані на запобігання ризикам та взаємодію з широким колом зацікавлених осіб, політики можуть підвищити ймовірність успішної трансформації та досягнення намічених результатів. По суті, перехід українського фінансового ринку в умовах глобалізації є необхідним і досяжним. За допомогою впровадження пропонованих рекомендацій та зниження потенційних ризиків, Україна може створити більш стійкий фінансовий ринок з високим ступенем ефективності, який сприятиме досягненню цілей економічного зростання та розвитку.

Масштабна трансформація фінансового ринку не тільки сприятиме зміцненню стабільності та процвітання української економіки, а й посилить її інтеграцію у світову фінансову систему, що дасть змогу українським підприємцям розширювати свій бізнес-процес, а також отримувати нові можливості для торгівлі, інвестицій та співпраці. Ця робота є цінним джерелом для політиків, науковців та учасників фінансового ринку, які прагнуть зрозуміти проблеми та можливості, що стоять перед українським ринком, і зробити свій внесок у його ефективний розвиток в умовах глобалізації.

ВИСНОВКИ

У даній роботі було детально проаналізовано сучасні глобальні трансформації світового фінансового ринку, які характеризуються швидкістю, масштабом і глибиною змін, викликаних насамперед технологічним прогресом та зміною регуляторних норм. Основні тенденції цих трансформацій включають зростання значення цифрових технологій, посилення регуляції та нагляду за фінансовими операціями, а також збільшення ролі сталого фінансування.

Було визначено сутність, функції та структуру глобального фінансового ринку. В процесі написання роботи були виділені ключові тенденції у розвитку учасників цього ринку, такі як: зростання ролі інституційних інвесторів, збільшення участі країн, що розвиваються, у глобальних фінансових потоках, та розвиток офшорних фінансових центрів. Учасники глобального фінансового ринку відіграють важливу роль у розвитку світової економіки, сприяючи перерозподілу фінансових ресурсів між країнами та регіонами, що в свою чергу підтримує економічне зростання та розвиток. Крім того, вони забезпечують ліквідність фінансових ринків, що сприяє ефективному функціонуванню економіки.

Розглянуто еволюцію розвитку глобального фінансового ринку. Глобальний фінансовий ринок надає механізм викупу фінансових активів у інвесторів, що дозволяє їм продавати свої активи, коли їм потрібні кошти або вони бажають перерозподілити свій портфель. Цей ринок сприяє знаходженню контрагентів для кожного з кредиторів через фінансових посередників, які об'єднують кредиторів і позичальників. Він забезпечує переказ тимчасово вільних коштів всередині галузей, регіонів, країн та між країнами, що підтримує розвиток міжнародної торгівлі та інвестицій. Також цей ринок об'єднує фізичних і юридичних осіб, які мають вільні кошти та бажають інвестувати їх у розвиток виробництва, що сприяє економічному зростанню.

Технологічні інновації, зокрема розробка та впровадження блокчейн-

технологій та штучного інтелекту, радикально змінюють підходи до проведення фінансових операцій, підвищуючи їх ефективність, швидкість та безпеку. Це, у свою чергу, веде до зменшення традиційних бар'єрів на вході для нових учасників ринку, стимулюючи конкуренцію та інновації.

З іншого боку, підвищення рівня регуляції сприяє збільшенню прозорості ринку, зміцненню довіри інвесторів і зниженню ризиків системних криз. Стале фінансування, яке враховує екологічні, соціальні та управлінські аспекти, стає невід'ємною частиною фінансових стратегій, що відображає зростаючу увагу до проблеми стійкості у глобальному масштабі.

Зазначені трансформації відкривають нові можливості для розвитку і диверсифікації світових фінансових ринків, але водночас посилюють потребу в кваліфікованих фахівцях та інноваційних рішеннях, спрямованих на адаптацію до нових умов господарювання. У цьому контексті, особливу роль відіграють освітні інституції та дослідницькі центри, що повинні постійно оновлювати навчальні програми і наукові проекти відповідно до актуальних потреб ринку.

Таким чином, глобальні трансформації світового фінансового ринку вимагають від усіх учасників ринку гнучкості, інноваційного підходу та відповідальності, що створює передумови для подальшого розвитку та зміцнення глобальної фінансової системи.

СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Nikitina Alina, Karpenko Maria, Kirichenko Karina. Main essence and structure of financial market under the financial globalization conditions. Market infrastructure. 2019. Вип. 33. С. 287-292.
2. Міжнародні фінанси : підручник / [О. М. Мозговий, Т. В. Мусієць, Л. В. Руденко-Сударєва та ін.]; за наук. ред. д.е.н., проф. О. М. Мозгового. К.: КНЕУ, 2015. 515 с.
3. Global Value Chain Policy Series: Services URL: <https://www.weforum.org/whitepapers/global-value-chain-policy-series-services-6bc95d6d-88c7-40ba88b6-0ab0956d8de6>
4. Miroudot S, Sauvage J, Shepherd B (2013) Measuring the cost of international trade in services. World Trade Rev 12(4):719–735
5. Фінансовий ринок: сучасні тренди та нові виклики: тези доп. Всеукр. наук.-практ. інтернет-конф. (Київ, 31 жовтня 2022 р.) / відп. ред. Н. П. Шульга. Київ : Держ. торг.-екон. ун-т, 2022. 115 с.
6. Химич І. Фундаментальний аналіз фінансового ринку. *Галицький економічний вісник*. 2013. № 2 (41). С. 134-141.
7. Бланк О. І. Управління фінансами підприємств: навч. посіб. Київ. 2017. 792 с.
8. Красавина Л. М. Міжнародні валютно-кредитні і фінансові відносини. Фінанси і статистика. 1994. С. 643.3.
9. Опарін В. М. Фінанси (Загальна теорія): навч. посіб. Київ : КНЕУ. 2001. 240с.
10. Шелудько В. М. Фінансовий менеджмент: підручник. Київ : КНЕУ. 375 с.
11. Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг: Закон України від 12.07.2021 р. URL: https://bank.gov.ua/ua/legislation/Law_12072001_2664-III

12. Стратегія розвитку фінансового сектору України до 2025 року. Серпень 2023. URL: https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/Strategy_finsector_NBU.pdf?v=4
13. Офіційний сайт Національного банку України. URL: <https://bank.gov.ua/>
14. Кравчук Н., Луцишин О. Фінансовий ринок України під час війни: реалії функціонування. Світ фінансів. No 4(73). 2022. С. 112–128. URL: <http://sf.wunu.edu.ua/index.php/sf/article/view/1564/1572>
15. Лідери страхового ринку України за 1 квартал 2023 року. URL: <https://insa.com.ua/blog/lidery-strahovogo-ryнку-ukrayiny-za-1-kvartal-2023-roku/>
16. Татарин Н.Б., Беднарчук В.В., Млінцова А.О. Перспективи розвитку фінансового ринку в Україні. Вчені записки ТНУ імені В.І.Вернадського. Серія: Економіка і управління. Том 31 (70). No 2, 2020. С. 147–152. URL : <https://financial.lnu.edu.ua/wp-content/uploads/2015/11/4-1-1.pdf>
17. Офіційний сайт Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/>
18. Татарин Н., Половко Д. Фінансовий ринок України: аналіз сучасного стану, загрози, проблеми та перспективи. Галицький економічний вісник. 2023. No 4 (83).
19. Данилишин Б. Реалії воєнного часу: ситуація в економіці та фінансових ринках України. URL: https://lb.ua/blog/bogdan_danylysyn/568138_realii_voiennogo_chasu_situatsiya.html
20. Борисюк О., Дацюк-Томчук М., Ліповська-Маковецька Н. Імперативи розвитку фінансового ринку України в умовах цифровізації. Економічний часопис Східноєвропейського національного університету імені Лесі Українки. No 2, 2020. С. 168–176. URL: <https://echas.vnu.edu.ua/index.php/echas/article/view/593>

21. Борисюк О.В. Фінансовий ринок України: тенденції розвитку в умовах глобальних викликів. Східна Європа: економіка, бізнес та управління. Випуск 2 (07), 2017. С. 239–242. URL: <http://srd.pgasa.dp.ua:8080/bitstream/123456789/1568/1/Borysiuk.pdf>
22. Чуницька І. І. Детермінанти методологічного забезпечення стратегічних напрямів розвитку фінансового ринку у контексті актуальних потреб сучасності. *Інвестиції: практика та досвід*. 2018. No 6. С. 18-21.
23. Шевченко О. М. Світові тенденції розвитку ринку фінансових технологій та особливості його функціонування в Україні. *Ефективна економіка*. 2021. No 6. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=8976> (дата звернення: 19.11.2023).
24. Юдіна С. В., Гоголюк К. С. Фондовий ринок світу: сучасний стан та перспективи розвитку. *Економічний вісник Дніпровського державного технічного університету*. 2022. No 2 (5). С. 60-66.
25. Юркевич О. М., Мозговий О. М., Машина Ю. П. Особливості функціонування ринку капіталу в доктрині ісламських фінансів. *Електронний журнал «Ефективна економіка» включено до переліку наукових фахових видань України з питань економіки (Категорія «Б», Наказ Міністерства освіти і науки України No 975 від 11.07.2019). Спеціальності – 051, 071, 072, 073, 075, 076, 292. Ефективна економіка*. 2022. No 9. С. 1-16.
26. Baldwin R. (2019). *The globotics upheaval: Globalization, robotics, and the future of work*. Oxford University Press.
27. Capital market outlook 2023: 6 key trends. URL: <https://www.cognizant.com/us/en/insights/insights-blog/capital-markets-outlook-2023-6-key-trends-wf1480975> (дата звернення: 03.12.2023).

28. Capital Markets Annual Outlook. URL:
<https://www.pwc.com/us/en/services/consulting/deals/us-capital-markets-watch.html> (дата звернення: 03.11.2023).
29. Commercial Services Trade.
 URL:https://stats.wto.org/dashboard/services_en.html
30. De Benedictis L, Nenci S, Santoni G, Tajoli L, Vicarelli C (2014) Network analysis of World Trade using the BACI-CEPII dataset. SSRN Electron J 14.
31. YixiangLi, Fusheng Wang. Impact of capital market openness on corporate green technology innovation: evidence from the Shanghai-Hong Kong Stock Connect program. Accepted 02 Mar 2023, Published online: 15 May 2023.
 URL:<https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/1331677X.2023.2190798>
32. Roelfsema, H., Findlay, C., & Ye, X. (2021). Decomposing International Trade in Commercial Services. *Foreign Trade Review*, 56(3), 238–256.
33. Rogach, O., Pidchosa, O., & Onopko, M. (2021). Financialization and its Impact on Deindustrialization and Labor Market: The Case of Ireland. In *Financialization and Deindustrialization: Impact on Employment : Monograph* (pp. 254-328). Publishing and Polygraphic Center «Kyiv University». 437 p.
34. Sidenko S. International financial centers in the global economy – «Economics & Education», ISMA University; 2021, 06(04) December, C. 37-46.
35. Офіційний сайт World economic outlook. URL:
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

ДОДАТКИ

Додаток А

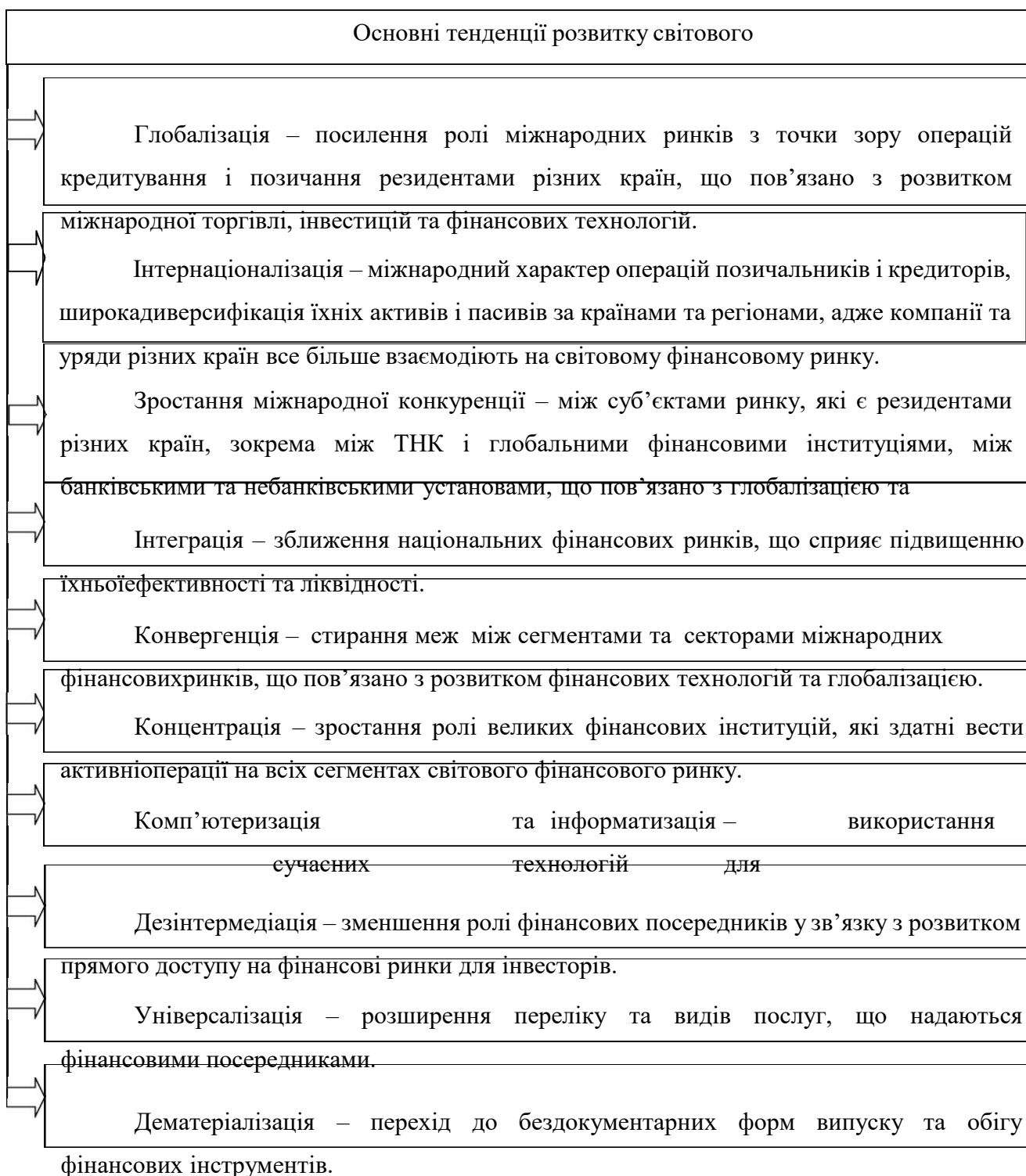


Рисунок А.1 – Основні тенденції розвитку світового фінансового ринку

Джерело: побудовано автором на основі [2, с. 186-187].

Ім'я користувача:
Міжнародної економіки Москалюк Наталія

ID перевірки:
1016323451

Дата перевірки:
05.06.2024 14:06:27 EEST

Тип перевірки:
Doc vs Internet + Library

Дата звіту:
05.06.2024 16:19:31 EEST

ID користувача:
100005722

Назва документа: КБР_Голінко І.О_Глобальні трансформації світового фінансового ринку

Кількість сторінок: 68 Кількість слів: 14585 Кількість символів: 115947 Розмір файлу: 363.16 KB ID файлу: 1016121975

17% Схожість

Найбільша схожість: 5.34% з джерелом з Бібліотеки (ID файлу: 1015072226)

8.11% Джерела з Інтернету

212

Сторінка 70

12.5% Джерела з Бібліотеки

310

Сторінка 72

0% Цитат

Вилучення цитат вимкнене

Вилучення списку бібліографічних посилань вимкнене

0% Вилучень

Немає вилучених джерел