

УДК 336.7

Ю. Б. Малиновська,

д. е. н., доцент, доцент кафедри зовнішньоекономічної та митної діяльності,

Національний університет "Львівська політехніка"

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-1551-9492>

О. А. Руліківський,

аспірант, Національний університет "Львівська політехніка"

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0007-4715-2342>

А. Р. Хавич,

аспірант, Національний університет "Львівська політехніка"

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0008-7204-6397>

Р. Б. Шендюк,

аспірант, Національний університет "Львівська політехніка"

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0006-5183-3610>

В. В. Гриник,

студент, Національний університет "Львівська політехніка"

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0002-5340-7237>

DOI: 10.32702/2306-6792.2024.22.143

РОЗВИТОК ФІНАНСОВИХ РИНКІВ І ЙОГО ВПЛИВ НА МІЖНАРОДНЕ ІНВЕСТИВАННЯ

Y. Malynovska,

PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of the Department
of Foreign Trade and Customs, Lviv Polytechnic National University

O. Rulivskyi,

Postgraduate student, Lviv Polytechnic National University

A. Khavych,

Postgraduate student, Lviv Polytechnic National University

R. Shendiuk,

Postgraduate student, Lviv Polytechnic National University

V. Hrynyk,

Student, Lviv Polytechnic National University

DEVELOPMENT OF FINANCIAL MARKETS AND ITS IMPACT ON INTERNATIONAL INVESTMENT

Фінансові ринки є ключовими елементами глобальної економіки, забезпечуючи ефективний розподіл ресурсів, підтримку інвестицій та економічне зростання. Вони надають платформи для торгівлі фінансовими інструментами, що дозволяє залучати капітал для підприємств, урядів і окремих осіб. Завдяки фінансовим ринкам економіки різних країн можуть взаємодіяти, що сприяє глобальній інтеграції та покращенню фінансової стійкості. Стаття присвячена дослідженню впливу розвитку фінансових ринків на міжнародне інвестування. У ній підкреслюється ключова роль фінансових ринків у глобальній економіці, оскільки вони забезпечують ефективний розподіл ресурсів, підтримку інвестицій та стимулюють економічне зростання. У статті розглядаються основні аспекти впливу фінансових ринків на міжнародні інвестиції, такі як доступ до капіталу, зниження вартості капіталу, зменшення інвестиційних ризиків, а також забезпечення інформаційної прозорості для інвесторів. Автори досліджують глобалізацію фінансових ринків, їх інтеграцію та вплив новітніх фінансових інновацій, таких як блокчейн та фінтех, на розвиток ринкових інструментів і міжнародне інвестування.

Особлива увага приділяється проблемі нерівномірного розвитку фінансових ринків у різних регіонах світу, що створює бар'єри для залучення міжнародного капіталу. Виявляються виклики та перспективи, пов'язані з фінансовою нестабільністю, геополітичними ризиками, а також регуляторними обмеженнями. Автори також акцентують увагу на можливостях інвестування в країни, що розвиваються, де необхідні структурні реформи та зниження ризиків для залучення іноземних інвестицій. У статті обґрунтовано необхідність вдосконалення регуляторних механізмів та підвищення ефективності ринкових механізмів для стимулювання міжнародного інвестування та зміцнення фінансових ринків.

Financial markets are key elements of the global economy, providing effective resource allocation, investment support, and economic growth. They offer platforms for trading financial instruments, allowing capital to be raised for businesses, governments, and individuals. The article is dedicated to studying the impact of financial market development on international investment. It emphasizes the crucial role of financial markets in the global economy, as they provide effective resource distribution, investment support, and stimulate economic growth. The article examines the main aspects of financial markets' influence on international investment, such as access to capital, reduction of capital costs, lowering of investment risks, and ensuring information transparency for investors. The authors explore the globalization of financial markets, their integration, and the impact of modern financial innovations, such as blockchain and fintech, on the development of market instruments and international investment.

Special attention is given to the problem of uneven financial market development in different regions of the world, which creates barriers to attracting international capital. Challenges and prospects related to financial instability, geopolitical risks, and regulatory restrictions are identified. The authors also highlight the opportunities for investment in developing countries, where structural reforms and risk reduction are needed to attract foreign investments. The article justifies the need to improve regulatory mechanisms and enhance market efficiency to stimulate international investment and strengthen financial markets. The prospects for further research in this area include analyzing the impact of new technologies, such as blockchain, artificial intelligence, and fintech, on financial markets and their role in international investment. Another prospect is the study of the impact of financial markets on sustainable development, particularly how investing in environmental, social, and governance criteria can become a key factor for future investment strategies.

Ключові слова: розвиток фінансових ринків, міжнародне інвестування, глобалізація, фінансові інновації, ризики, регуляторні механізми, фінансова нестабільність.

Key words: financial market development, international investment, globalization, financial innovations, risks, regulatory mechanisms, financial instability.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ У ЗАГАЛЬНОМУ ВИГЛЯДІ ТА ЇЇ ЗВ'ЯЗОК ІЗ ВАЖЛИВИМИ НАУКОВИМИ ЧИ ПРАКТИЧНИМИ ЗАВДАННЯМИ

Фінансові ринки є ключовими елементами глобальної економіки, забезпечуючи ефективний розподіл ресурсів, підтримку інвестицій та економічне зростання [1; 2]. Вони надають платформи для торгівлі фінансовими інструментами, що дозволяє залучати капітал для підприємств, урядів і окремих осіб. Завдяки фінансовим ринкам економіки різних країн можуть взаємодіяти, що сприяє глобальній інтеграції та покращенню фінансової стійкості. Фінансові ринки відіграють важливу роль у сучасній глобальній економіці, забезпечуючи ефективний розподіл ресурсів між учасниками ринку та сприяючи економічному розвитку країн. Проте, однією з ключових проблем є неоднорідність розвитку фінансових ринків у різних регіонах світу, що створює нерівні умови для міжнародного інвестування [3; 4]. Розвинені країни мають стабільні та ліквідні фінансові ринки, які притягують значні обсяги іноземних інвестицій, тоді як ринки країн, що розвиваються, часто характеризуються високими ризиками, недостатньою ліквідністю та обмеженим доступом до капіталу. Це ставить перед науковцями та практиками важливе завдання дослідити і розробити рішення для забезпечення рівномірного розвитку фінансових ринків у глобальному контексті.

З наукової точки зору, проблема розвитку фінансових ринків передбачає створення теоретичних моделей, що пояснюють вплив різних

факторів на їх еволюцію, а також дослідження взаємодії фінансових ринків з міжнародними інвестиційними потоками. У практичній площині необхідно розробити ефективні політики для подолання бар'єрів, що обмежують розвиток фінансових ринків у країнах, що розвиваються, та сприяти залученню іноземних інвестицій. Важливими завданнями, які постають у цьому контексті, є підвищення ефективності ринкових механізмів, стимулювання міжнародних інвестицій, управління фінансовими ризиками та розширення доступу до капіталу для підприємств.

Підвищення ефективності ринкових механізмів дозволяє оптимізувати розподіл капіталу, зменшити транзакційні витрати та забезпечити точніше ціноутворення на фінансові активи. Стимулювання міжнародних інвестицій, у свою чергу, є важливим для залучення іноземного капіталу до ринків, що розвиваються, де він може стати каталізатором економічного зростання. Розвиток фінансових ринків також допомагає інвесторам знизити ризики через диверсифікацію інвестиційних портфелів, що є особливо важливим у контексті глобальної економічної нестабільності. Крім того, удосконалення фінансових ринків сприяє тому, що підприємства отримують ширший доступ до капіталу, що стимулює їх розвиток і інновації, особливо для малих та середніх підприємств.

Отже, проблема розвитку фінансових ринків є актуальною як у науковій, так і в практичній площині, оскільки вона впливає на глобальну економічну стабільність, залучення інвестицій та економічний розвиток.

АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ

Проблематика розвитку фінансових ринків та їх впливу на міжнародне інвестування є предметом багатьох наукових досліджень. Останнім часом з'явилося чимало робіт, що акцентують увагу на взаємозв'язку між рівнем розвитку фінансових ринків і здатністю країн залучати іноземні інвестиції.

Так, дослідження [5] наголошує на тому, що розвинені фінансові ринки сприяють підвищенню ефективності розподілу капіталу, що в свою чергу стимулює міжнародних інвесторів вкладати кошти в країни з розвинутою фінансовою інфраструктурою. Автор зазначає, що країни з високим рівнем фінансової інтеграції забезпечують стабільніші економічні умови та можливість легшого виходу з інвестиційних позицій, що приваблює іноземний капітал.

У роботі [6] увага приділяється ролі фінансових інновацій, зокрема фінтеху, у розвитку фінансових ринків і залученні міжнародних інвестицій. Дослідники встановили, що застосування блокчейну, цифрових платформ та штучного інтелекту дозволяє знижувати транзакційні витрати і підвищувати прозорість ринків, що поліпшує інвестиційний клімат у країнах, які впроваджують ці технології.

Дослідження [7] показує, що для країн, що розвиваються, розвиток фінансових ринків є важливим інструментом для залучення іноземних інвестицій. Авторами підкреслюється, що фінансові ринки в цих країнах потребують не лише капіталовкладень, а й структурних реформ для зменшення ризиків, пов'язаних з волатильністю та корупцією. Вони також зазначають, що країни з нестабільною політичною ситуацією мають більші труднощі в залученні міжнародного капіталу, навіть за наявності перспективних фінансових ринків.

Згідно з дослідженням [8], глобалізація фінансових ринків підвищує рівень конкуренції між країнами за іноземні інвестиції, що стимулює уряди до вдосконалення регуляторних рамок і сприяння розвитку локальних фінансових ринків. Авторами було встановлено, що країни з ефективними регуляторними механізмами демонструють кращі результати в залученні капіталу навіть в умовах нестабільних макроекономічних показників.

Крім того, дослідження [9] акцентує увагу на впливі геополітичних факторів на міжнародні інвестиції та фінансові ринки. Автор робить висновок, що геополітична нестабільність може серйозно обмежувати доступ до капіталу для багатьох країн, незалежно від рівня розвитку їх фінансових ринків. Геополітичні ризи-

ки в поєднанні з волатильністю світових ринків роблять інвесторів обережнішими, що впливає на розподіл інвестиційних потоків.

Отже, існує значна кількість досліджень, які показують, що розвиток фінансових ринків має прямий вплив на міжнародне інвестування, і багато авторів наголошують на важливості впровадження новітніх технологій, структурних реформ і регуляторних змін для забезпечення стабільності та залучення капіталу.

ФОРМУЛЮВАННЯ ЦІЛЕЙ СТАТТІ (ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ)

Метою цієї статті є всебічне дослідження впливу розвитку фінансових ринків на міжнародне інвестування з акцентом на ключові тенденції, виклики та перспективи у цьому процесі.

ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ ДОСЛІДЖЕННЯ

Вплив розвитку фінансових ринків на міжнародне інвестування.

Розвиток фінансових ринків має значний вплив на міжнародне інвестування, оскільки сприяє підвищенню ефективності руху капіталу та зниженню інвестиційних ризиків. Ось кілька ключових аспектів цього впливу:

1. Доступ до капіталу:

— Розвинені фінансові ринки полегшують доступ до різноманітних джерел капіталу для інвесторів, забезпечуючи більшу ліквідність та можливості для диверсифікації.

— Інвестори можуть вкладати в різні активи (акції, облігації, деривативи), що полегшує реалізацію інвестиційних стратегій на міжнародних ринках.

2. Зниження вартості капіталу:

— Підвищення конкуренції на фінансових ринках часто знижує вартість залучення капіталу для підприємств та урядів, що робить інвестиції привабливішими.

— Відкриті фінансові ринки можуть знизити відсоткові ставки, зменшуючи вартість боргових інструментів для інвесторів.

3. Зменшення інвестиційних ризиків:

— Розвинені ринки надають інструменти для хеджування ризиків (деривативи, страхові продукти), що дозволяє інвесторам мінімізувати ризики, пов'язані з валютними коливаннями, процентними ставками та волатильністю ринку.

— Фінансова стабільність ринків знижує ймовірність фінансових криз, що в свою чергу зменшує невизначеність для інвесторів.

4. Інформаційна прозорість:

— Ефективні ринки пропонують доступ до актуальної та достовірної інформації про компанії,

інвестиційні фонди та ринкові умови, що дозволяє інвесторам приймати обґрунтовані рішення.

— Прозорість зменшує інформаційні асиметрії, що є важливим для міжнародних інвесторів, які можуть мати обмежену інформацію про іноземні компанії або ринки.

5. Полегшення міжнародної інтеграції:

— Глобалізація фінансових ринків сприяє міжнародній інтеграції, зменшуючи бар'єри для інвесторів з різних країн та стимулюючи міжнародний обмін капіталом.

— Розвиток таких технологій, як блокчейн, дозволяє підвищити ефективність транзакцій та знизити їх вартість, що спрощує міжнародні інвестиції.

6. Роль фінансових інституцій:

— Міжнародні фінансові інституції, такі як Світовий банк, Міжнародний валютний фонд, а також інвестиційні банки, активно підтримують міжнародне інвестування, надаючи фінансові ресурси та інструменти для забезпечення стабільності на ринках.

Розвиток фінансових ринків сприяє зміцненню міжнародних інвестиційних потоків, підвищує ліквідність, знижує ризики та вартість капіталу, а також збільшує прозорість і доступ до фінансових інструментів. Це є ключовим чинником для подальшого розвитку глобальної економіки.

Розвинені фінансові ринки, що характеризуються стабільністю, прозорістю та ефективністю, приваблюють значні обсяги міжнародних капіталовкладень. Це відбувається завдяки тому, що інвестори бачать у таких ринках менші ризики і більші можливості для отримання прибутку. Країни з розвиненими фінансовими системами, як правило, мають стабільну макроекономічну ситуацію, чіткі регуляторні рамки та доступ до інноваційних фінансових продуктів. Це забезпечує стабільний приплив іноземних інвестицій, які можуть бути спрямовані у різні сектори економіки, включаючи технології, промисловість, нерухомість і державні проекти.

Більш того, розвиток фінансових ринків у таких країнах сприяє залученню не лише короткострокових спекулятивних капіталовкладень, але й довгострокових стратегічних інвестицій, які підтримують стабільне економічне зростання. Для міжнародних інвесторів це є важливим фактором, оскільки країни з розвиненими ринками капіталу пропонують кращі умови для управління ризиками та отримання прибутку.

Проте, існують ризики для міжнародних інвесторів:

1. Волатильність. Незважаючи на переваги розвинених фінансових ринків, міжнародні інвестори стикаються з ризиками волатильності. Фінансові ринки можуть бути вразливи-

ми до глобальних економічних та політичних змін, які призводять до різких коливань цін на активи. Наприклад, несподівані зміни в монетарній політиці, фінансові кризи або геополітичні конфлікти можуть викликати масові розпродажі активів, що створює серйозні ризики для інвесторів.

2. Валютні ризики. Міжнародне інвестування зазвичай пов'язане з валютними ризиками, особливо коли інвестори вкладають кошти в активи, номіновані в іноземній валюті. Коливання валютних курсів можуть суттєво вплинути на реальну вартість інвестицій. Наприклад, зміцнення національної валюти може знизити прибутковість інвестицій, номінованих у слабших валютах, і навпаки. Для міжнародних інвесторів валютні ризики стають значною загрозою, особливо в умовах нестабільної глобальної економічної ситуації.

Таким чином, розвиток фінансових ринків має значний вплив на міжнародне інвестування, пропонуючи як великі можливості для диверсифікації та отримання прибутків, так і певні ризики, пов'язані з волатильністю та валютними коливаннями. Інвесторам необхідно враховувати ці фактори при прийнятті рішень щодо розміщення капіталу на глобальних ринках.

Виклики і перспективи розвитку фінансових ринків для міжнародного інвестування.

а) Фінансова нестабільність (кризи, фінансові "бульбашки").

Одним із основних викликів для фінансових ринків є фінансова нестабільність, яка може бути спричинена економічними кризами або формуванням фінансових "бульбашок". Фінансові "бульбашки" виникають, коли активи різко зростають у ціні, не відповідаючи реальній вартості, і зазвичай супроводжуються різким падінням ціни після того, як ринок скоригується. Така нестабільність призводить до серйозних наслідків для міжнародних інвесторів, які можуть втратити значні обсяги капіталу.

Кризи, як фінансова криза 2008 року, показали, що навіть найрозвиненіші ринки можуть зазнати значних втрат, що негативно впливає на світову економіку. Інвестори стають більш обережними у своїх рішеннях, обираючи активи з меншою волатильністю. Це також призводить до відтоку капіталу з менш стабільних ринків, особливо з країн, що розвиваються, де ризики є вищими через слабку економічну інфраструктуру та недостатню регуляторну підтримку.

б) Регуляторні виклики (потреба у гармонізації міжнародних фінансових правил).

Один з найбільших викликів для міжнародного інвестування — це відсутність гармонізо-

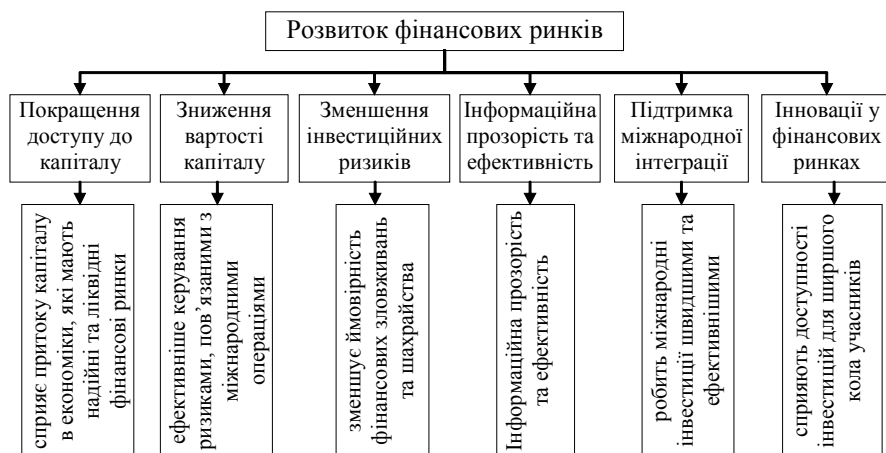


Рис. 1. Вплив фінансових ринків на міжнародне інвестування

ваних фінансових правил між різними країнами. Кожна країна має свої регуляторні органи, які встановлюють власні правила для фінансових ринків, що може створювати перешкоди для інвесторів. Це особливо помітно при перетині кордонів, де різні юридичні рамки, податкові системи та вимоги щодо звітності можуть ускладнювати інвестиції.

Гармонізація міжнародних фінансових правил могла б зменшити невизначеність і сприяти збільшенню прозорості ринків, що сприятиме залученню іноземних інвестицій. Проте, досягнення цієї гармонізації є складним завданням, оскільки кожна країна намагається захистити свої економічні інтереси, що створює регуляторні конфлікти. Міжнародні фінансові інститути, такі як МВФ та Світовий банк, намагаються сприяти координації політик, проте це є тривалим процесом, що потребує широкої співпраці між країнами.

в) Перспективи для міжнародного інвестування у розвиваючі ринки.

Незважаючи на виклики, пов'язані з фінансовою нестабільністю та регуляторними перепонами, розвиваючі ринки пропонують значні перспективи для міжнародних інвесторів. Багато країн, що розвиваються, демонструють швидке економічне зростання і мають величезний потенціал для прибуткових інвестицій. Крім того, інфраструктурні та технологічні проекти в цих країнах часто фінансуються міжнародними організаціями та великими інвесторами, що підвищує їхню привабливість.

Особливо перспективними є інвестиції у технології, фінансові інновації, сільське господарство та енергетику в країнах, що розвиваються. Зростання населення та підвищення рівня життя створюють нові ринки для продукції та послуг, що приваблює іноземний капітал. Крім того, держави, що розвиваються, по-

ступово покращують свою фінансову інфраструктуру, створюючи сприятливі умови для інвесторів.

Однак інвестори повинні бути готові до ризиків, пов'язаних з політичною нестабільністю, корупцією та слабкими інституціями в деяких країнах. Для успішного інвестування на розвиваючих ринках важливо враховувати всі ці фактори і впроваджувати стратегії управління ризиками, такі як диверсифікація портфелів та ретельний

аналіз макроекономічної ситуації.

Таким чином, перспективи розвитку фінансових ринків для міжнародного інвестування є двоякими: з одного боку, існують суттєві виклики, такі як фінансова нестабільність та регуляторні перешкоди, а з іншого — розвиваючі ринки пропонують великі можливості для зростання капіталовкладень, якщо інвестори готові враховувати ризики та працювати в умовах складного економічного середовища.

Фінансові ринки відіграють ключову роль у міжнародному інвестуванні, забезпечуючи інвесторам доступ до капіталу, інструментів для управління ризиками та інформації, необхідної для прийняття рішень. Розвиток фінансових ринків має такі основні впливи на міжнародне інвестування (рис. 1).

Розвиток фінансових ринків є вирішальним фактором для міжнародного інвестування. Він забезпечує більшу доступність капіталу, знижує інвестиційні ризики та сприяє глобальній інтеграції ринків, що в кінцевому результаті сприяє економічному зростанню та стабільності на міжнародному рівні.

ВИСНОВКИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ РОЗВІДОК У ДАНОМУ НАПРЯМІ

Розвиток фінансових ринків має важливе значення для міжнародного інвестування, оскільки він забезпечує доступ до капіталу, знижує інвестиційні ризики та сприяє ефективному розподілу ресурсів. Розвинені фінансові ринки дозволяють інвесторам легше управляти своїми портфелями, використовуючи різноманітні фінансові інструменти, а також забезпечують вищий рівень прозорості та інформаційної доступності, що мінімізує ризики асиметрії інформації та сприяє прийняттю обґрунтованих інвестиційних рішень. Інтеграція

міжнародних фінансових ринків також сприяє більш ефективному перетоку капіталу між країнами, знижуючи бар'єри для міжнародних інвесторів.

Перспективи подальших розвідок у цьому напрямі охоплюють аналіз впливу новітніх технологій, таких як блокчейн, штучний інтелект і фінтех, на фінансові ринки та їх роль у міжнародному інвестуванні. Зокрема, важливо вивчати, як ці технології можуть підвищити ефективність ринкових операцій, зменшити транзакційні витрати та розширити доступ до міжнародних ринків для менш розвинених економік. Крім того, варто досліджувати питання регулювання фінансових ринків у контексті зростання глобалізації, оскільки міжнародне інвестування все більше залежить від стабільності та координації регуляторних рамок між країнами. Іншою перспективою є вивчення впливу фінансових ринків на сталий розвиток, зокрема як інвестування в екологічні, соціальні та управлінські критерії може стати ключовим чинником для майбутніх інвестиційних стратегій.

Література:

1. Alt R., Beck R., Smits M. T. FinTech and the transformation of the financial industry. *Electronic Markets*. 2018. Vol. 28. PP. 235—243.
2. Petrides K., Mavroveli S. Theory and Applications of Trait Emotional Intelligence. *Psychology: The Journal of the Hellenic Psychological Society*. 2018. Vol. 23. PP. 24—36.
3. Barroso M., Laborda J. Digital transformation and the emergence of the Fintech sector: Systematic literature review. *Digital Business*. 2022. Vol. 2 (2). No. 100028.
4. Gomber P., Kauffman R. J., Parker C., Weber B. W. On the Fintech revolution: Interpreting the forces of innovation, disruption, and transformation in financial services. *Journal of Management Information System*. 2018. Vol. 35(1). PP. 220—265.
5. Harsono I., Suprpti I. A. P. The Role of Fintech in Transforming Traditional Financial Services. *Accounting Studies and Tax Journal (COUNT)*. 2024. Vol. 1 (1). PP. 81—91.
6. Boratynska K. Impact of digital transformation on value creation in Fintech services: An innovative approach. *Journal of Promotion Management*. 2019. Vol. 25 (5). PP. 631—639.
7. Kasyanenko S., Kenworthy P., Ruch, F. U., Vashakmadze E., Vorisek D., Wheeler C. Investment in Emerging Market and Developing Economy Regions: Trends, Prospects, and Policy Options. Policy Research Working Paper 10369.

World Bank Group. Development Economics, Prospects Group. 2024. 102 p.

8. Chiu I. H. Y. Prospects for international financial deglobalisation and its potential impact on international financial regulation. *Law and Financial Markets Review*. 2022. Vol. 16 (1—2). PP. 1—19.

9. Salisu A., Ogbonna A., Lasisi L., Olaniran, A. Geopolitical Risk and Stock Market Volatility in Emerging Markets: A GARCH-MIDAS Approach. *North American Journal of Economics and Finance*. 2022. Vol. 62. No.101755.

References:

1. Alt, R., Beck, R., and Smits, M. T. (2018), "FinTech and the transformation of the financial industry", *Electronic Markets*, vol. 28, pp. 235—243.
2. Petrides, K. and Mavroveli, S. (2018), "Theory and Applications of Trait Emotional Intelligence", *Psychology: The Journal of the Hellenic Psychological Society*, vol. 23, pp. 24—36.
3. Barroso, M., and Laborda, J. (2022), "Digital transformation and the emergence of the Fintech sector: Systematic literature review", *Digital Business*, vol. 2(2), no. 100028.
4. Gomber, P., Kauffman, R. J., Parker, C., and Weber, B. W. (2018), "On the Fintech revolution: Interpreting the forces of innovation, disruption, and transformation in financial services", *Journal of Management Information Systems*, vol. 35 (1), pp. 220—265.
5. Harsono, I., and Suprpti, I. A. P. (2024), "The Role of Fintech in Transforming Traditional Financial Services", *Accounting Studies and Tax Journal (COUNT)*, vol. 1 (1), pp. 81—91.
6. Boratynska, K. (2019), "Impact of digital transformation on value creation in Fintech services: An innovative approach", *Journal of Promotion Management*, vol. 25 (5), pp. 631—639.
7. Kasyanenko, S., Kenworthy, P., Ruch, F. U., Vashakmadze, E., Vorisek, D., and Wheeler, C. (2023), "Investment in Emerging Market and Developing Economy Regions: Trends, Prospects, and Policy Options", Policy Research Working Paper 10369, World Bank Group, Development Economics, Prospects Group, Washington, USA.
8. Chiu, I. H. Y. (2022), "Prospects for international financial deglobalisation and its potential impact on international financial regulation", *Law and Financial Markets Review*, vol. 16 (1—2), pp. 1—19.
9. Salisu, A., Ogbonna, A., Lasisi, L., and Olaniran, A. (2022), "Geopolitical Risk and Stock Market Volatility in Emerging Markets: A GARCH-MIDAS Approach", *North American Journal of Economics and Finance*, vol. 62, no.101755.

Стаття надійшла до редакції 02.11.2024 р.