

**Тетяна Федорівна СУНДУК**

старший викладач Державний торговельно-економічний університет

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8433-1939>

e-mail: 1993\_coloxaukrnet@ukr.net

**Олена Анатоліївна ІВАШКО**

к.е.н., доцент, Волинський національний університет імені Лесі Українки; Вища школа економіки та інновацій в Любліні (Akademia WSEI)

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-2950-0474>

e-mail: olena.ivasko@gmail.com

**Алла Олегівна ЧОРНОВОЛ**

д.е.н., професор, зав. кафедри, Чернівецький торговельно-економічний інститут

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-5155-7317>

e-mail: alla\_trufen@ukr.net

## РОЗВИТОК ІННОВАЦІЙНИХ ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ ТА ЇХНІЙ ВПЛИВ НА ГЛОБАЛЬНІ ФІНАНСОВІ РИНКИ

*Основна мета цієї статті – дослідити розроблення інноваційних фінансових продуктів і визначити їхній вплив на світові фінансові ринки. У дослідженні застосовано загальнонаукові методи пізнання. Відомості з різних джерел було узагальнено, класифіковано та проаналізовано для визначення моделей розвитку інноваційних фінансових продуктів. У дослідженні розроблено класифікацію типів інноваційних фінансових інструментів та подано власні погляди на етапи розроблення та формування інноваційних фінансових інструментів.*

**Ключові слова:** фінансовий ринок, фінансова система, деривативи, кріпторинок, ф'ючерси і опціони, фінансові інструменти, інновації

### ВСТУП

Сьогодні міжнародні фінансові ринки відіграють важливу роль у підвищенні ефективності глобальної економічної системи, адже вони сприяють швидкому перерозподілу фінансових ресурсів на світовому рівні та підтримують прямі інвестиції в певні регіони й економічну діяльність. З міждисциплінарного наукового погляду світові фінансові ринки є важливою темою вивчення, що визначається складними взаємозв'язками економічних, фінансових і соціальних процесів у сучасному світі. Актуальність функціонування глобальних фінансових ринків полягає в тому, що вони є магнітом для збільшення міжнародних фінансових потоків і мають значний вплив на світову економіку та фінансову стабільність.

В умовах сучасної цифровізації і постійного зростання інноваційних процесів становлення і проблеми використання фінансових інструментів на світових фінансових ринках розглядалися багатьма вченими, зокрема такими вітчизняними економістами, як С. Обушний, К. Арабаджи [1], Л. Українська, М. Машенко [2], Х. Данилків, Я. Дропа, М. Петик, Н. Гембарська [3], Ю. Коваленко, Я. Літвін, [4], І. Садчикова, В. Садчиков [5] та ін. Незважаючи на значний внесок науковців в їхню роботу з розроблення фінансових продуктів на ринку, не всі аспекти розглянуто та обгрунтовано.

Глобальні фінансові ринки об'єднують різні фінансові установи, такі як банки, пайові фонди та біржі, з різними класами активів, такими як валюти, акції, облігації, товари та деривативи, створюючи складну мережу взаємодії та ризиків. Відтак, вивчення цих ринків дає змогу глибоко зрозуміти процеси ціноутворення, розроблення інноваційних фінансових інструментів, регулювання та ризиків, пов'язаних із глобальними фінансовими операціями.

Так, у цьому плані актуальність теми дослідження

слід розглядати через низку певних питань: взаємозв'язок фінансових інструментів та конкурентоспроможність підприємств на фінансових ринках, розвиток сучасних фінансових технологій, глобальну фінансову інтеграцію. Як результат, інноваційні фінансові продукти, що з'являються на світових фінансових ринках, відіграють важливу роль у світовій фінансовій системі, стимулюючи розвиток, конкурентоспроможність, регулювання та зростання фінансових потоків. Тому вони залишаються актуальною темою для наукових досліджень і подальшого обговорення. Об'єктом дослідження є глобальні фінансові ринки, що діють в умовах невизначеності та варіабельності. Предметом цієї роботи є інноваційні фінансові продукти, що знаходяться на світових фінансових ринках.

Основна **МЕТА** статті – проаналізувати розвиток інноваційних фінансових продуктів і визначити їхній вплив на світові фінансові ринки. Відповідно до цілей, перед дослідженням стоять такі завдання, як розкриття сутності та складників світового фінансового ринку, визначення його ролі на світовому фінансовому ринку, розроблення класифікації інноваційних фінансових продуктів, що перебувають в обігу на фінансовому ринку, та забезпечення періодичності розроблення інноваційних фінансових продуктів.

### МЕТОДИ ДОСЛІДЖЕННЯ

У дослідженні застосовано загальнонаукові методи пізнання. Суттєво проаналізовано наукові статті та ресурси, що стосуються розроблення інноваційних фінансових продуктів та їхнього впливу на світові фінансові ринки. Індуктивні та дедуктивні методи застосовано для систематизації цих інноваційних фінансових продуктів в економічному середовищі протягом певного періоду часу. Матеріали з різних джерел узагальнено, класифі-

ковано та проаналізовано кризу виявлення закономірностей і тенденцій у розробленні інноваційних фінансових продуктів.

## РЕЗУЛЬТАТИ

Глобальні фінансові ринки відіграють важливу роль у зростанні та розвитку економіки. Історично побудована фінансова система світу починалася з банківського посередництва і поступово перейшла до ринкового посередництва. Попри те, що фінансовий ринок за останні десятиліття мав значні успіхи в усьому світі, інвестори зазвичайкладають свої заощадження в декілька різних варіантів фінансових інструментів, включно з нерухомістю, фіксованими депозитами, страхуванням, пенсійними фондами, взаємними фондами, акціями, товарами, валютою тощо. Окрім прямих інвестицій багато заощаджень населення опосередковано спрямовуються на фінансові ресурси крізь інституційних інвесторів, таких як банки, страхові компанії та взаємні фонди [6].

Зараз є певна плутанина стосовно того, які інструменти треба класифікувати як «інноваційні» фінансові інструменти.

В документах ЄС інноваційні фінансові інструменти часто називають фінансовими інструментами (ФІ). Проте це може ввести в оману, оскільки низка механізмів фінансової підтримки включно з деякими чистими землями та чистими кредитами ЄІВ, подано як ФІ. Водночас такі фінансові інструменти неможна класифікувати як «інноваційні» ФІ, що виникають завдяки підтримці з бюджету ЄС [7].

Крім того, незрозуміло як довго інструмент може бути «інноваційним». Цей термін викликає плутанину, оскільки будь-яка форма фінансового переказу насправді є «фінансовим інструментом».

За думкою авторів Ю. Коваленко, Я. Літвіна, ФІ, що відрізняються від поодиноких грантів, називаються «інноваційними» [4].

Сучасна економічна література містить теоретичну та емпіричну інформацію, яка доводить, що впровадження інновацій у фінансовий сектор позитивно впливає на фінансову динаміку. Крім того, багато розвідок показали, що інноваційні фінансові продукти зменшують нерівність у доходах та зменшують бідність [8].

На думку Х. Даниліківа, Я. Дропи, М. Петика, Н. Гембарської і З. Сірик [3], під ФІ треба розуміти особливі товари або послуги на ринку, які мають форму угоди і використовуються для акумулювання коштів суб'єктами господарювання та органами влади і отримання фінансових результатів або інших ефектів інвестором фінансових ресурсів. Внаслідок продажу ФІ власник набуває прав, а емітент отримує зобов'язання, тобто, коли інструмент продається, він набуває форми фінансового активу для покупця.

Термін «інноваційний фінансовий інструмент» зазвичай розуміється як похідний ФІ. Похідний ФІ – це ФІ, вартість якого залежить від вартості іншого активу або є похідним від його вартості [9, 11]. Базовим активом похідного інструменту може бути товар (наприклад, пшениця), фінансовий актив (наприклад, акції) або інший похідний ФІ.

Інноваційні ФІ – це різновид інструментів, наприклад, участь у фондах акціонерного (ризикового) капіталу, гарантії місцевим банкам, які кредитують велику кіль-

кість кінцевих бенефіціарів, наприклад, малі та середні підприємства (МСП), розподіл ризиків з фінансовими установами для збільшення інвестицій у великі інфраструктурні проекти або ФІ. Варто визнати, що метою інноваційних ФІ є стимулювання реального сектору економіки завдяки розширенню доступу до фінансування для компаній і галузей, що виробляють товари та послуги. Інноваційні фінансові продукти (ФП) можуть залучати кошти інших державних або приватних інвесторів у сферах, що становлять значний інтерес для країни, але сприймаються як ризиковані для інвесторів.

Виникає логічне питання: що відносить до інноваційних ФП. Класифікацію ФІ запропоновано в науково-аналітичній літературі. На рис. 1 показано систему інноваційних ФІ, підготовлену та впроваджену на рівні ЄС у рамках фінансової програми ЄС на 2014-2020 рр.

Відтак, у контексті програм фінансування ЄС інноваційні ФІ суттєво відрізняються від ФІ прямого субсидування. Тож концепція «інноваційних фінансових продуктів» охоплює низку схем фінансування, таких як фінансування коштами комбінації субсидій і кредитів. Інноваційні ФІ поділяються на дві основні групи: венчурний капітал і ФІ, що забезпечують капітал. Інноваційні ФІ допомагають залучити ресурси приватного сектору до проектів, які приватний сектор вважає надто ризикованими, оскільки приватний сектор не має підтримки від вищезгаданих продуктів, та їхня реалізація неможлива або призводить до значно більших витрат для ініціаторів проектів.

На рис. 2 подано авторське бачення різновидів інноваційних ФІ, які обертаються на глобальних ринках.



Рис. 1. Система інноваційних фінансових інструментів у рамках Фінансової програми ЄС на 2014-2020 рр. [7]



Рис. 2. Сучасні види інноваційних фінансових інструментів [власне розроблення авторів]

Тож переважна більшість різних видів ФІ роблять обіг і передачу капіталу між інвесторами у всьому світі швидким і ефективним.

Інноваційні ФІ пройшли довгий шлях розвитку, тому в табл. 1 запропоновано авторський погляд на періодизацію розвитку інноваційних ФІ.

Періодичність розвитку інноваційних ФІ свідчить про те, що цей розвиток проходить кілька етапів і що на світовому фінансовому ринку наявні певні труднощі, його значення та вплив на світову фінансову систему постійно зростають.

### ВИСНОВКИ

Отже, зростаючі інновації фінансової системи відіграють важливу роль у формуванні та перетворенні світової фінансової сфери. Дослідження показує, що інно-

ваційні фінансові продукти впливають на традиційну фінансову систему, реформують фінансову парадигму та надають нові можливості для інвесторів, компаній та інших учасників ринку. Активне впровадження технологій блокчейн і децентралізованих фінансових продуктів дає учасникам ринку дедалі більше можливостей оминути традиційних посередників і забезпечувати більшу безпеку та прозорість. Інноваційні фінансові активи, такі як криптовалюти, ICO і STO-фінансування, стали предметом підвищеної уваги як інвесторів, так і регулюючих органів. Тому інноваційні фінансові інструменти можуть змінити спосіб здійснення фінансових операцій і створити нові можливості для фінансової взаємодії та інвестицій.

Таблиця 1 – Етапи та особливості розвитку ІФІ на світовому фінансовому ринку [власна розробка авторів]

№	Період	Особливості розвитку	Приклади
1	До 20-го сторіччя – зародження формування фінансових інструментів	На початку формування фінансових ринків здебільшого застосовувалися традиційні фінансові інструменти.	Паперові гроші, векселі, облігації, золото та срібло
2	20-те сторіччя – етап перших фінансових інновацій	З появою телеграфів і телефонів фінансові ринки стали більш комунікативними, а згодом з'явилася можливість торгувати цінними паперами на віддалених біржах. Як наслідок з'явилися нові фінансові інструменти, які дають змогу організаціям фінансового ринку забезпечувати позиції та мінімізувати ризики.	Ф'ючерси, опціони, валютні фонди, електронні банківські послуги
3	20-21 сторіччя – етап електронного трейдингу та глобалізації	Цей етап характеризувався впровадженням комп'ютерних та інформаційних технологій, які зробили революцію на світових фінансових ринках і призвели до появи абсолютно нових фінансових продуктів. Саме тоді з'явилися електронні біржі та онлайн-транзакції.	Bitcoin, ETF (об'єднав в собі переваги акцій та інвестиційних фондів), ICO (форма залучення інвестицій в нові технологічні проекти та стартапи)
4	Сучасний період – етап симбіоз технологій та фінансів	В цей період спостерігається зростання наближення технологій і фінансів, включно із застосуванням штучного інтелекту, аналізу даних і оброблення мови для аналізу фінансових даних і схвалення рішень. Також активно ведеться робота з розширення ринку криптовалют і розвитку цифрових фінансових послуг. Особливо активним є поширення інновацій у фінансовому регулюванні та перегляд законів для адаптації до нових фінансових технологій.	Фін-тех продукти, фінансові деривативи, фінансові токени, платіжні системи

### Список використаних джерел

- Обушний С.М., Арабаджи К.В., Костікова К.О. Фінансові технології в Україні: шлях до інновації і стабільності. *Європейський науковий журнал економічних та фінансових інновацій*. 2023. № 1 (11). С. 59-72. URL: <https://journal.eae.com.ua/index.php/journal/article/view/181>
- Українська Л.О., Мащенко М.А. Інноваційні фінансові продукти як цифрові інструменти оптимізації обороту товарів і послуг. *Ефективна економіка*. 2020. № 11. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=8310>
- Данилків Х., Дропа Я., Петик М., Гембарська Н., Сірик З. Розвиток інноваційних інструментів на глобальних фінансових ринках. *Журнал Прикарпатського національного університету імені Василя Стефаника*. 2022. №9 (3). С. 65-77. URL: <https://doi.org/10.15330/jpnu.9.3.65-77>
- Коваленко Ю.М., Літвін Я.А. Фінансові інструменти, їх класифікація та напрями інноваційних розвідок. *Проблеми і перспективи економіки та управління*. 2019. № 1(17). С. 132–142. URL: <http://ppeu.stu.cn.ua/article/view/176593>
- Садчикова І., Садчиков В. Фінансові інструменти розвитку кредитного ринку України в період воєнного стану. *Науковий вісник Полісся*. №2(25). С. 190–205. URL: [https://doi.org/10.25140/2410-9576-2022-2\(25\)-190-205](https://doi.org/10.25140/2410-9576-2022-2(25)-190-205)
- Lutsyshyn Z., Klapkiv Y., Kucher T., Svirskiy V. Development of innovative instruments of the financial market of Ukraine. *Revista Espacios*. 2019. Vol. 40 (28). 22 p. URL: <https://www.revistaespacios.com/a19v40n28/19402822.html>
- Report on the proposal for a regulation of the European Parliament and of the Council on the financial rules applicable to the general budget of the Union (Recast). URL: [https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/A-9-2023-0180\\_EN.html](https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/A-9-2023-0180_EN.html)
- Маслій Н.Д., Задорожнюк Н.О., Жаданова Ю.О. Дослідження сутності та структури фінансової екосистеми. *Призовський економічний вісник*. 2023. № 5 (22). С. 171-174 URL: [http://pev.kpu.zp.ua/journals/2020/5\\_22\\_ukr/32.pdf](http://pev.kpu.zp.ua/journals/2020/5_22_ukr/32.pdf)
- Шевченко О.М., Рудич Л.В. Розвиток фінансових технологій в умовах цифровізації економіки України. *Ефективна економіка*. 2020. № 7. URL: <https://doi.org/10.32702/2307-2105-2020.7.61>
- Murphy D., Parry J.-E. Innovative Financial Instruments and Their Potential to Finance Climate Change Adaptation in Developing Countries. 2023. URL: <https://www.iisd.org/system/files/2023-06/financial-instruments-climate-change-adaptation.pdf>
- Блінов А.В. Глобальні тренди формування та регулювання ринку криптовалют. *Вісник СумДУ. Серія «Економіка»*. 2020 № 1. С. 7-15 URL: <https://essuir.sumdu.edu.ua/handle/123456789/77030>
- Настенко М.М. «Вдосконалення внутрішнього контролю надзвичайної діяльності в сільськогосподарських підприємствах. *Облік і фінанси АПК*. 2010. № 1. URL: <https://magazine.faaf.org.ua/vdoskonalennya-vnutrishnogo-kontrolyu-nadzvichaynoi-diyalnosti-v-silskogospodarskih-pidpriemstvah.html>

13. Rezvorych K. World experience of the land sale market reform: a temporal legal measure. *Philosophy, Economics and Law Review*. 2021. Vol. 1(1). pp. 76-85. URL: [https://phelr.dduvs.in.ua/?page\\_id=1578&lang=uk](https://phelr.dduvs.in.ua/?page_id=1578&lang=uk)

### References

1. Obushnyi S.M., Arabadzhi K.V., Kostikova K.O. Financial technologies in Ukraine: the way to innovation and stability. *European scientific journal of economic and financial innovations*. 2023. No. 1 (11). pp. 59-72. URL: <https://journal.eae.com.ua/index.php/journal/article/view/181> (in Ukrainian).
2. Ukrainka L., Mashchenko M. Innovative financial products as digital tools for optimization of turnover of goods and services. *Effective economy*. 2020. No. 11. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=8310> (in Ukrainian).
3. Danylkiv K., Dropa Y., Petyk M., Hembarska N., Siryk Z. Development of Innovative Tools in Global Financial Markets. *Journal of Vasylyk Stefanyk Precarpathian National University*. 2022. No. 9 (3). pp. 65-77. URL: <https://doi.org/10.15330/jpnu.9.3.65-77>. (in Ukrainian).
4. Kovalenko Yu.M., Litvin Ya.A. Financial instruments, their classification and directions of innovative research. *Problems and prospects of economics and management*. 2019. No. (1(17)). pp.132–142. URL: <http://ppeu.stu.cn.ua/article/view/176593> (in Ukrainian).
5. Sadchykova I., Sadchykov V. Financial Instruments for the Development of the Credit Market of Ukraine in the Period of Martial Law. *Scientific Bulletin Polissya*. No. 2 (25). pp.190–205. URL: [https://doi.org/10.25140/2410-9576-2022-2\(25\)-190-205](https://doi.org/10.25140/2410-9576-2022-2(25)-190-205) (in Ukrainian).
6. Lutsyshyn Z., Klapkiv Y., Kucher T., Svirskyi V. Development of innovative instruments of the financial market of Ukraine. *Revista Espacios*, 2019. Vol. 40 (28). 22 p. URL: <https://www.revistaespacios.com/a19v40n28/19402822.html>
7. Report on the proposal for a regulation of the European Parliament and of the Council on the financial rules applicable to the general budget of the Union (recast) URL: [https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/A-9-2023-0180\\_EN.html](https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/A-9-2023-0180_EN.html)
8. Masliy N. D., Zadorozhnyuk N. O., Zhadanova Yu. O Research of the essence and structure of the financial ecosystem. *Priazovsky economic herald*. 2023. No. 5 (22). pp. 171-174 URL: [http://pev.kpu.zp.ua/journals/2020/5\\_22\\_ukr/32.pdf](http://pev.kpu.zp.ua/journals/2020/5_22_ukr/32.pdf) (in Ukrainian).
9. Shevchenko O. M., Rudyk L. V. Development of financial technologies in the context of digitalization of the Ukrainian economy. *Effective economy*. 2020. No. 7. URL: <https://doi.org/10.32702/2307-2105-2020.7.61> (in Ukrainian).
10. Murphy D., Parry J.-E. Innovative Financial Instruments and Their Potential to Finance Climate Change Adaptation in Developing Countries. 2023. URL: <https://www.iisd.org/system/files/2023-06/financial-instruments-climate-change-adaptation.pdf>
11. Blinov A.V. Global trends in the formation and regulation of the cryptocurrency market. *Bulletin of the Sumy State University. Economy series*, 2020. No. 1. pp. 7-15. <https://doi.org/10.21272/1817-9215.2020.1-1> (in Ukrainian).
12. Nastenka M.M. Improvement of internal control of emergency activities in agricultural enterprises. *Accounting and Finance of the agro-industrial complex*. 2010. №1. URL: <https://magazine.faa.org.ua/vdoskonalennya-vnutrishnogo-kontrolyu-nadzvichaynoi-diyalnosti-v-silskogospodarskih-pidpriemstvah.html> (in Ukrainian).
13. Rezvorych K. World experience of the land sale market reform: a temporal legal measure. *Philosophy, Economics and Law Review*. 2021. Vol. 1 (1). pp. 76-85. URL: [https://phelr.dduvs.in.ua/?page\\_id=1578&lang=uk](https://phelr.dduvs.in.ua/?page_id=1578&lang=uk)

### Tetiana SUNDUK

Senior Lecturer, State University of Trade and Economics

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8433-1939>

e-mail: 1993\_coloxaukrnet@ukr.net

### Olena IVASHKO

PhD in Economics, Associate Professor, Lesya Ukrainka Volyn National University; Akademia WSEI (Lublin)

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-2950-0474>

e-mail: olena.ivasko@gmail.com

### Alla CHORNOVOL

Doctor of Economics, Professor, Head of department, Chernivtsi trade and economic institute

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-5155-7317>

e-mail: alla\_trufen@ukr.net

## DEVELOPMENT OF INNOVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND THEIR IMPACT ON GLOBAL FINANCIAL MARKETS

Today, global financial markets play a key role in improving the efficiency of the global economic system, as they facilitate the rapid redistribution of financial resources at the global level and help direct investments to certain regions and types of economic activity. The purpose of the paper is to study the development of innovative financial instruments and determine their impact on global financial markets. According to this goal, the study has the following tasks: to reveal the essence and components of the global financial market, to determine their role in global financial markets, to develop a classification of innovative financial instruments traded in the financial market, and to propose a periodization of the development of innovative financial instruments. The study was conducted using general scientific methods of cognition. A critical analysis of scientific papers and other sources related to the development of innovative financial instruments and their impact on global financial markets was conducted. Inductive and deductive methods were used to systematize innovative financial instruments in the economic environment over a certain period. Data from various sources were summarized, classified and analyzed to identify patterns of development of innovative financial instruments. The study addresses the relevance of the topic through a number of specific issues, namely: the relationship between financial instruments and the competitiveness of enterprises in financial markets, the development of modern financial technologies, and global financial integration. The object of the study is the global financial market, which operates under conditions of uncertainty and variability. The subject of the study is innovative financial instruments traded in global financial markets. It has been determined that the current economic literature is full of theoretical and empirical data proving that the introduction of innovations in the financial sector has a positive impact on the dynamics of financial markets. It has also been determined that there is some confusion as to which instruments should be classified as "innovative" financial instruments. The study developed a classification of types of innovative financial instruments and offered its own view on the stages of development and formation of innovative financial instruments.

**Keywords:** financial market, financial system, derivatives, crypto market, futures and options, financial instruments, innovations