

DOI: [https://doi.org/10.25140/2411-5215-2026-1\(45\)-281-288](https://doi.org/10.25140/2411-5215-2026-1(45)-281-288)

УДК 004.9:336.76

JEL Classification: G18; G20; G28

**Олена Миколаївна Парубець**

доктор економічних наук, професор кафедри фінансів, банківської справи та страхування  
Національний університет «Чернігівська політехніка» (Чернігів, Україна)

E-mail: [olena.parubets@gmail.com](mailto:olena.parubets@gmail.com). ORCID: <http://orcid.org/0000-0001-5357-7581>

## ЦИФРОВА ТРАНСФОРМАЦІЯ ІНФРАСТРУКТУРИ ФІНАНСОВОГО РИНКУ УКРАЇНИ В УМОВАХ МАКРОЕКОНОМІЧНОЇ НЕСТАБІЛЬНОСТІ

*У статті дослідженні напрями цифрової трансформації інфраструктури фінансового ринку України в умовах макроекономічної нестабільності. Розглянуто наукові погляди вітчизняних і зарубіжних вчених до визначення сутності і складових інфраструктури фінансового ринку, а також її цифрової трансформації під впливом впровадження сучасних цифрових технологій. Надано авторське визначення цифрової трансформації інфраструктури фінансового ринку. Проведено аналіз оверсайту інфраструктури фінансового ринку України за платіжною інфраструктурою та інфраструктурою ринків капіталу. Зазначено на необхідності активізації розвитку FinTech-інфраструктури та концепції вбудованих фінансів, а також технології розподіленого реєстру.*

**Ключові слова:** інфраструктура; фінансовий ринок; цифровізація; повоєнне відновлення; макроекономічна нестабільність; цифрові технології.

Рис.: 1. Табл.: 1. Бібл.: 18.

**Постановка проблеми.** Інфраструктура фінансового ринку є ключовим елементом фінансової системи країни, оскільки формує основу для фінансування потреб держави, бізнесу, населення в умовах війни та сприяє пошуку фінансових ресурсів, необхідних для повоєнного відновлення економіки України. В умовах розвитку цифрової економіки відбувається цифрова трансформація інфраструктури фінансового ринку, основними стримуючими факторами активізації якої є макроекономічна нестабільність, збитки, пов'язані з руйнуванням об'єктів зазначеної інфраструктури, недосконалість законодавства, недостатність фінансових ресурсів на впровадження сучасних цифрових технологій та забезпечення безпеки користування ними при виникненні кіберзагроз. Саме цим і пояснюється актуальність обраної теми дослідження.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Дослідженню проблем і перспектив розвитку інфраструктури фінансового ринку в сучасних умовах присвячена значна кількість наукових праць вітчизняних і зарубіжних учених. Т. О. Кізіма та О. О. Луцишин вказують на те, що інфраструктуру фінансового ринку вітчизняні й зарубіжні вчені досліджують із різних позицій. Це потребує узагальнення та систематизації елементів зазначеної інфраструктури, а також виокремлення перспектив її розвитку в сучасних умовах. Під інфраструктурою фінансового ринку автори розуміють складну динамічну систему, основні функції і завдання якої змінюються під впливом тенденцій розвитку світових і національних фінансових ринків та змін потреб суб'єктів зазначених ринків [1].

І. І. Рекуненко [2], досліджуючи інфраструктуру фінансового ринку, акцентує увагу на тому, що вона включає у своєму складі різні елементи, які необхідні для ефективного функціонування сучасної економіки. При цьому на різних етапах розвитку інфраструктури фінансового ринку змінюється і модель її державного регулювання.

І. І. Чуницька [3] під інфраструктурою фінансового ринку розуміє «органічно упорядковану єдність взаємопов'язаних структурних складників», які забезпечують безперербійне функціонування ринкового механізму та здійснюють позитивний вплив на соціально-економічну динаміку. Інфраструктура фінансового ринку є складовою ринкової інфраструктури, підпорядковується загальним закономірностям та має власну структурно-елементну побудову.

І. І. Благун [4] зазначає, що попри те, що розвиток інфраструктури фінансового ринку України здійснюється на основі врахування світових і європейських стандартів, відсутня модель її подальшого розвитку.

Авторами роботи [5] досліджено вплив технологій цифрового метапростору на інфраструктуру фінансового ринку, пропонується модель інтеграції FinTech в інфраструктуру зазначеного ринку, визначається вплив індексу цифрового прискорення фінансового ринку на зміну ВВП країни.

Б. Гуггенхайм, С. Кренцлін та К. Мейєр, досліджуючи ефективність інфраструктури фінансового ринку Швейцарії, акцентували увагу на недостатній сумісності аналогічних інфраструктур різних країн світу, що ускладнює міжнародні фінансові розрахунки та трансграничну доступність цінних паперів. Вирішити вказану проблему, на думку авторів, можливо за рахунок використання нових цифрових технологій, особливо технології розподіленого реєстру [6].

На основі проведеного аналізу наукової літератури за темою дослідження можливо зробити висновок, що на інфраструктуру фінансового ринку в сучасних умовах впливають процеси цифровізації, глобалізації, інтеграції та політичні рішення. Інфраструктура фінансового ринку України в умовах війни зазнала суттєвих збитків і потребує суттєвої трансформації особливо в напрямку розвитку цифрової інфраструктури. Саме ці питання в умовах макроекономічної нестабільності набувають особливої актуальності й потребують проведення додаткових наукових досліджень.

**Мета статті** полягає в дослідженні напрямів цифрової трансформації інфраструктури фінансового ринку України в умовах макроекономічної нестабільності.

**Виклад основного матеріалу.** Сьогодні в економічній літературі є різні підходи до визначення складових елементів інфраструктури фінансового ринку. За класифікаційними ознаками зазначену інфраструктуру поділяють за призначенням, видами власності, організаційною формою, географічною складовою, рівнем конкуренції, відповідністю законодавства, характером участі [2; 7].

У даному дослідженні інфраструктуру фінансового ринку будемо розглядати у розрізі основних складових зазначеного ринку, а саме грошового ринку й ринку капіталів. Складові елементи інфраструктури фінансового ринку наведені на рис. 1.

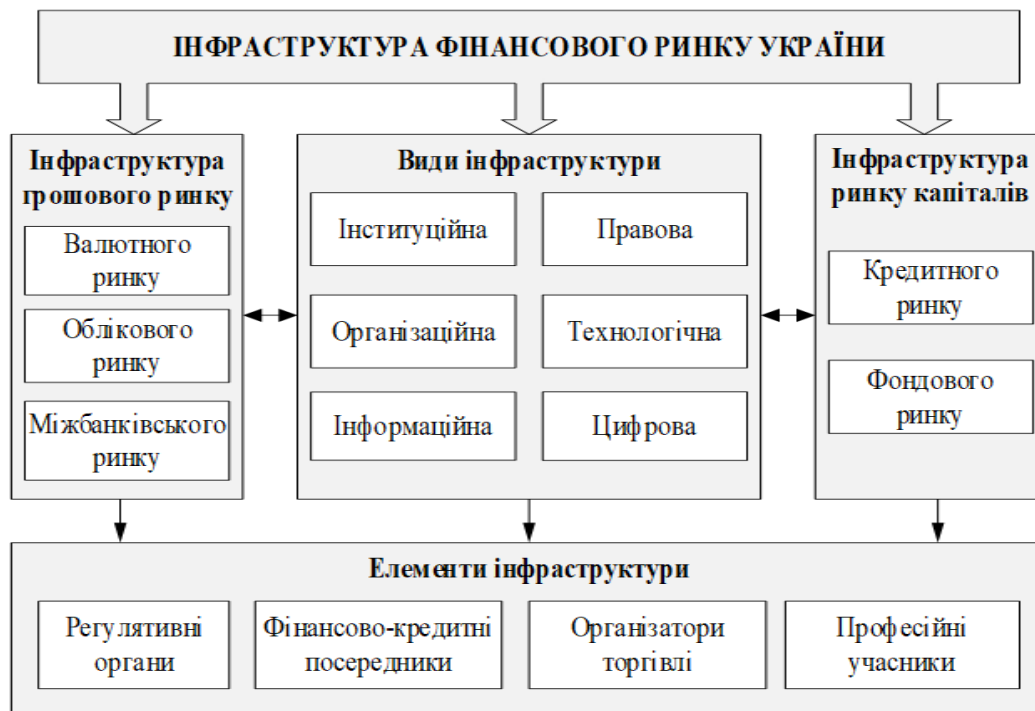


Рис. 1. Види та складові елементи інфраструктури фінансового ринку України  
Джерело: складено автором на основі [2–4; 7–9].

## ФІНАНСОВІ РЕСУРСИ: ПРОБЛЕМИ ФОРМУВАННЯ ТА ВИКОРИСТАННЯ

В умовах цифрової економіки відбувається цифрова трансформація інфраструктури фінансового ринку, під якою у цьому дослідженні будемо розуміти перехід від традиційних форм надання фінансових послуг до нових, які передбачають інтеграцію сучасних цифрових технологій у процеси здійснення фінансових операцій і надання фінансових послуг на основі забезпечення їхньої прозорості, доступності, безпеки та використання клієнтоорієнтованих підходів, що приводить до підвищення ефективності й конкурентоспроможності фінансового ринку та стабілізації фінансової системи держави.

Швидке впровадження цифрових технологій в усіх секторах економіки, цифровізація суспільства потребують розвитку цифрової інфраструктури фінансового ринку, однією зі складових якої є FinTech-інфраструктура, яка поєднує фінансові послуги з інноваційними цифровими технологіями та допомагає широко використовувати можливості штучного інтелекту в управлінні ризиками та здійсненні фінансових операцій та розрахунків.

Автори роботи [10], яка була опублікована у 2021 році, на основі аналізу McKinsey, виділяють сім ключових технологій, які визначають розвиток FinTech на найближче десятиліття і формування його конкурентного середовища, а саме штучний інтелект, додатки якого будуть використовуватися в усіх операціях фінансової індустрії, технології блокчейну, хмарні обчислення, інтернет речей, відкритий вихідний код SaaS, платформи розробки без коду (NCDP) та з низьким рівнем кодування (Low-code), автоматизація процесів (RPA) на основі інтеграції зі штучним інтелектом. При цьому автори зазначають, що в майбутньому традиційним фінансовим установам знадобляться значні фінансові ресурси для впровадження і використання зазначених технологій.

Глобальні інвестиції у фінтех за підсумками 2025 р. зросли на 21 % і становили 53 млрд доларів, безперечним лідером у цьому напрямку є США – 25,1 млрд дол., на другому місці – Велика Британія – 3,6 млрд дол., на третьому – Індія – 3,4 млрд дол. США. Основними векторами розвитку є вбудоване фінансування, банківські платежі, запобігання шахрайству та контроль ризиків на основі штучного інтелекту. Особливий акцент робиться саме на використанні штучного інтелекту, який обумовлює операційну революцію [11].

Функціонування інфраструктурі фінансового ринку здійснюється в умовах ризиків, викликаних війною і макроекономічною нестабільністю. Станом на листопад 2024 р. сума збитків, нанесених інфраструктурі фінансового сектору становила 44 млн грн і її остаточну та більш точну оцінку можна буде зробити після завершення війни [12]. Виходячи з цього, інфраструктура фінансового ринку, з однієї сторони, потребує коштів на усунення завданих збитків, збільшення системних інвестицій у розвиток FinTech прискорення процесів цифровізації, з іншої, повинна сприяти забезпеченню фінансовими ресурсами економіки України в умовах війни та в період повоєнного відновлення.

Серед сучасних фінтех-трендів, які трансформують інфраструктуру фінансового ринку, широкого розвитку набуває концепція вбудованих фінансів (Embedded Finance), яка передбачає інтеграцію фінансових послуг у нефінансові платформи. Вбудовані фінанси сприяють забезпеченню потреби в простоті та безперервності фінансових операцій для користувачів, які «позбавляються незручностей, пов'язаних з необхідністю переходити між численними додатками чи вебсайтами для здійснення фінансових операцій» та «пропонують індивідуалізовані та персоналізовані фінансові рішення, спрямовані на задоволення вимог та уподобань окремих користувачів». Тобто вбудовані фінанси забезпечують здійснення фінансових операцій чи отримання фінансових послуг без необхідності переходу на інші фінансові платформи й без проходження складних процедур реєстрації завдяки використанню API та цифрових інтерфейсів, що об'єднують банки, платіжні сервіси та бізнес-платформи в єдину цифрову екосистему [13].

Автори роботи [14] зазначають, що на практиці вбудовані фінанси реалізуються шляхом інтеграції цифрових нефінансових платформ з платежами – вбудовані платежі та цифрові гаманці, кредитами – вбудоване кредитування та кредитний скоринг, страхуванням – вбудоване страхування, інвестиціями – вбудовані інвестиційні інструменти, вбудовані фінансові інструменти на основі блокчейну – токенизація та DAO.

На думку Н. Я. Кравчук та О. О. Луцишина, фінансовий ринок в умовах війни як «ключовий фінансовий фронт» залишається одним із найбільш вразливих секторів національної економіки. Для зміни ситуації необхідно забезпечити удосконалення оверсайту інфраструктури фінансового ринку, впровадження сучасних цифрових технологій, прискорення інтеграції зазначеного ринку в цифрову економіку, створити ефективну інфраструктуру ринку капіталів [15].

Як зазначено на сайті Національного банку України (НБУ), оверсайт інфраструктури фінансового ринку належить до основних функцій центральних банків багатьох країн світу, проводиться з метою виявлення та запобігання ризикам, що загрожують інтересам суб'єктів зазначеної інфраструктури та забезпечення безперервного, надійного та ефективного її функціонування. Оверсайт здійснюється на основі стандартів і вимог міжнародного та національного законодавства, зокрема Принципів для фінансових ринкових інфраструктур (PFMI), які були розроблені Міжнародною організацією комісій з цінних паперів (IOSCO), Законів України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки», «Про платіжні послуги», Постанов Правління Національного банку України «Про затвердження Положення про порядок здійснення оверсайту платіжної інфраструктури в Україні», «Про затвердження Положення про порядок здійснення оверсайту суб'єктів, які виконують функції центрального депозитарію цінних паперів, центрального контрагента, торгового репозитарію та системи розрахунків у цінних паперах в Україні» [16].

Враховуючи міжнародні стандарти PFMI, оверсайт інфраструктури фінансового ринку здійснюється за платіжною інфраструктурою та інфраструктурою ринків капіталу. Проведемо аналіз основних показників, наведених у звіті з оверсайту інфраструктури фінансового ринку НБУ за період 2021-2024 рр. (табл. 1). За 2022 р. дані наведені за травень-грудень місяці у зв'язку із призупиненням подання статистичної звітності за попередні періоди на початку повномасштабного вторгнення країни агресора в Україну.

Таблиця 1

## Показники аналізу оверсайту інфраструктури фінансового ринку України

Показники	Рік			
	2021	2022	2023	2024
Кількість платежів здійснених через «карткові» платіжні системи, млн шт.	7577	5181	7283	7975
Загальний обсяг платежів через «карткові» платіжні системи, трлн грн	4,9	4,5	5,5	5,9
Кількість переказів здійснених через системи «переказу коштів», млн шт.	807	446	845	1086
Загальний обсяг переказів через платіжну систему «переказу коштів», трлн грн	0,4	0,29	0,7	1,3
Кількість платежів оброблених у СЕП, млн шт.	446	245	423	484
Загальний обсяг платежів, оброблених у СЕП, трлн грн	57	107	210	241

Джерело: складено автором на основі [16].

Як видно з наведених в таблиці 1 даних лідируючі позиції в платіжній інфраструктурі займає система електронних платежів (СЕП), яка створена НБУ і забезпечує 99 % міжбанківських платежів у національній валюті в державі. Найбільша кількість платежів серед картових платіжних систем здійснюється через «Mastercard» та «VISA», у розрізі платіжних систем «переказу коштів» – це «PrivatMoney», «NovaPay», «Фінансовий світ» [16].

П. Сагуато стверджує, що інфраструктура фінансового ринку є інструментом геополітичного впливу, економічного державного управління та фінансової дипломатії. Контроль над інфраструктурою фінансових ринків використовувався з метою встановлення санкцій або зменшення іноземного впливу. Таким чином, фінансова інфраструктура стає зброєю у вирішенні геополітичних конфліктів [17].

Трансформація інфраструктури фінансового ринку України потребує активізації використання технології розподіленого реєстру, яка дає зростання потенціалу для цифровізації фінансових послуг, забезпечення безпеки операцій та прозорості фінансового ринку, а також підвищення довіри до цифрових фінансових операцій.

Особливості використання технології розподіленого реєстру для розвитку інфраструктури фінансового ринку розкривають автори роботи [18], посиляючись на досвід найбільшої у світі міжнародної розрахунково-клірингової компанії Euroclear, яка здійснює обслуговування операцій з цінними паперами і впровадила цифрову інфраструктуру фінансового ринку D-FMI, побудовану на цій технології. Така інфраструктура повністю відповідає сучасним регуляторним вимогам, однак, її використання обмежене недостатньою цифровізацією партнерів та окремих учасників ринку. Тобто паралельно існують дві системи, нова і стара, що викликано поступовим переходом на нові цифрові технології у фінансовій сфері.

Основними перешкодами на шляху активного використання зазначених технологій для підвищення ефективності функціонування інфраструктури фінансового ринку України є необхідність удосконалення нормативно-правової бази, забезпечення кібербезпеки проведення цифрових фінансових операцій та відсутність персоналу, який може забезпечити впровадження таких технологій і, як зазначалося вище, недостатній рівень цифровізації учасників фінансового ринку.

**Висновки та пропозиції.** Цифрова трансформація інфраструктури фінансового ринку набуває особливої актуальності для забезпечення повоєнного відновлення економіки України, сприяючи покращенню інвестиційного клімату в державі, залученню приватних інвестицій, захисту прав інвесторів, забезпеченню підвищення ефективності функціонування платіжних систем, оптимального розподілу фінансових ресурсів через сфери й ланки фінансової системи, сталого розвитку банківських та небанківських установ. Швидкий розвиток процесів цифровізації зумовлює необхідність зростання обсягу інвестицій на здійснення цифрової трансформації інфраструктури фінансового ринку.

Цифрова трансформація інфраструктури фінансового ринку України потребує розробки спільних стандартів впровадження цифрових технологій в розрізі її складових елементів з урахуванням сучасних трендів цифровізації глобальних фінансових ринків, удосконалення державного регулювання, забезпечення імплементації міжнародних стандартів і вимог у сфері використання і приєднання до глобальних електронних платформ, активізації співпраці з електронними європейськими біржами, що стане предметом дослідження майбутніх наукових розробок.

#### Список використаних джерел

1. Кізима Т. О., Луцишин О. О. Аналітичний огляд інфраструктури фінансового ринку України: інституційний аспект. *Наукові записки Національного університету «Острозька академія». Серія «Економіка» : науковий журнал.* 2016. № 2(30). С. 62–68. URL: <https://eprints.oa.edu.ua/id/eprint/5406/1/13.pdf>.
2. Рекуненко І. І. Інфраструктура фінансового ринку України: сучасний стан та перспективи розвитку : монографія. Суми : ДВНЗ «УАБС НБУ», 2013. 411 с.

3. Чуницька І. І. Наукові орієнтири структурування інфраструктури фінансового ринку. *Ефективна економіка*. 2020. № 7. DOI: 10.32702/2307-2105-2020.7.3.
4. Благун І. І. Інфраструктура фінансового ринку України: стан та перспективи розвитку. *Облік і фінанси*. 2019. № 4. С. 63–69.
5. Implication of Digital Metaspaces Technologies on Financial Market Infrastructure / N. V. Trusova, O. V. Melnyk, V. M. Kozak et al. *International Journal of Empirical Economics*. 2025. Vol. 04, No. 03. Art. 2550005. DOI: <https://doi.org/10.1142/S2810943025500052>.
6. Guggenheim B., Kraenzlin S., Meyer C. (In) efficiencies of current financial market infrastructures: an empirical assessment. *Swiss Journal of Economics and Statistics*. 2022. Vol. 158, no. 19. Pp. 1–11. DOI: <https://doi.org/10.1186/s41937-022-00098-0>.
7. Сіренко Н. М., Боднар О. А., Шишпанова Н. О. Інституціональна інфраструктура фінансового ринку: теоретико-практичний аспект. *Modern Economics*. 2021. № 25. С. 130–135. DOI: [https://doi.org/10.31521/modecon.V25\(2021\)-20](https://doi.org/10.31521/modecon.V25(2021)-20).
8. Дубина М. В., Устименко Я. Д. Теоретичні положення обґрунтування сутності банківської цифрової інфраструктури. *Проблеми і перспективи економіки та управління*. 2025. № 2 (42). С. 274–285. DOI: [https://doi.org/10.25140/2411-5215-2025-2\(42\)-274-285](https://doi.org/10.25140/2411-5215-2025-2(42)-274-285).
9. Dynamics of the development of the credit services market in the conditions of financial instability: A case of Ukraine / O. Parubets, O. Shyshkina, I. Sadchykova et al. *International Journal of Sustainable Development and Planning*. 2023. Vol. 18, No. 9. Pp. 2733–2745. DOI: <https://doi.org/10.18280/ijstdp.180912>.
10. Seven technologies shaping the future of FinTech / D. Fong, F. Han, L. Liu et al. *McKinsey analysis*. 2021. No. 9. URL: <https://surl.li/oyfwsc> (дата звернення: 03.03.2026).
11. Ten Years of Global FinTech Investment. *Innovate Finance*. URL: <https://www.innovatefinance.com/capital/fintech-investment-landscape-2025/>.
12. Звіт про прямі збитки інфраструктури від руйнувань внаслідок військової агресії Росії проти України станом на листопад 2024 р. 2025. 28 с. URL: <https://surl.li/zcypmm>.
13. Goon P., Laskar H., Barman A. Embedded finance: the integration of financial services into non-financial platforms. *Futuristic Trends in Management*. 2024. Vol. 3, Book 4. P. 107–130. DOI: <https://www.doi.org/10.58532/V3BHMA4P2CH4>.
14. Virovets D., Obushnyi S., Ramskyi A. Strategic value of embedded finance models and tools for development projects. *Scientific Bulletin of International Association of Scientists. Series: Economy, Management, Security, Technologies*. 2025. No. 4(4). DOI: <https://doi.org/10.56197/2786-5827/2025-4-4-2>.
15. Кравчук Н., Луцишин О. Фінансовий ринок України під час війни: реалії функціонування. *Світ фінансів*. 2022. № 4(73). С. 112–128. URL: <http://sf.wunu.edu.ua/index.php/sf/article/view/1564/1572>.
16. Звіт з оверсайта інфраструктури фінансового ринку за 2024 рік. *Національний банк України*. URL: [https://bank.gov.ua/admin\\_uploads/article/Report\\_oversight\\_2024.pdf?v=16](https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/Report_oversight_2024.pdf?v=16).
17. Saguato P. International finance and the geopolitics of market infrastructures. *Journal of International Economic Law*. 2025. Jgaf 042. DOI: <https://doi.org/10.1093/jiel/jgaf042>.
18. Euroclear's digital financial market infrastructure / S. Van de Velde, B. Garre, M. Voisin et al. *Capital Markets Law Journal*. 2024. Vol. 19, Issue 2. Pp. 113–127. DOI: <https://doi.org/10.1093/cmlj/kmae005>.

## References

1. Kizima, T. O. & Lucyshyn, O. O. (2016). Analitichnyy oghljad infrastruktury finansovogo rynku Ukrainy: instyucijnyj aspekt [Analytical review of financial market infrastructure in Ukraine: institutional aspect]. *Naukovi zapysky Nacionaljnogoho universytetu "Ostrozhka akademija". Serija: Ekonomika – Scientific notes of the National University "Ostrozhka Academy". Series: Economy*, 2, 62–68. [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nznuoa\\_2016\\_2\\_13](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nznuoa_2016_2_13) [in Ukrainian].
2. Rekenenko, I. I. (2013). *Infrastruktura finansovoho rynku Ukrainy: suchasnyi stan ta perspektyvy rozvytku [Infrastructure of the financial market of Ukraine: current state and development prospects]*. DVNZ “UABS NBU”.

3. Chynutska, I. (2020). Naukovi oriientyry strukturuvannia infrastruktury finansovoho rynku [Scientific guidelines for structuring the financial market infrastructure]. *Efektivna ekonomika – Efficient economy*, (7). DOI: 10.32702/2307-2105-2020.7.3
4. Blahun, I. I. (2019). Infrastruktura finansovoho rynku Ukrainy: stan ta perspektyvy rozvytku [Infrastructure of the Ukraine's Financial Market: State and Development Prospects]. *Oblik i finansy – Accounting and Finance*, (4), 63–69.
5. Trusova, N. V., Melnyk, O. V., Kozak, V. M., Kondratska, N. M., & Hrytsenko, O. M. (2025). Implication of Digital Metaspaces Technologies on Financial Market Infrastructure. *International Journal of Empirical Economics*, (04(03)). 2550005. <https://doi.org/10.1142/S2810943025500052>.
6. Guggenheim, B., Kraenzlin, S., & Meyer, C. (2022). (In) efficiencies of current financial market infrastructures: an empirical assessment. *Swiss Journal of Economics and Statistics*, (158(19)), 1-11. <https://doi.org/10.1186/s41937-022-00098-0>.
7. Sirenko, N., Bodnar, O., & Shyshpanova, N. (2021). Instytutsionalna infrastruktura finansovoho rynku: teoretyko-praktychnyi aspekt [The Institutional Financial Markets Infrastructure: Theoretical and Practical Aspects]. *Modern Economics*, (25), 130–135. [https://doi.org/10.31521/modecon.V25\(2021\)-20](https://doi.org/10.31521/modecon.V25(2021)-20).
8. Dubyna, M., & Ustymenko, Y. (2025). Teoretychni polozhennia obgruntuvannia sutnosti bankivskoi tsyvrovoi infrastruktury [Theoretical provisions for substantiating the essence of the banking digital infrastructure]. *Problemy i perspektyvy ekonomiky ta upravlinnia – Problems and Prospects of Economics and Management*, (2(42)), 274–285. [https://doi.org/10.25140/2411-5215-2025-2\(42\)-274-285](https://doi.org/10.25140/2411-5215-2025-2(42)-274-285).
9. Parubets, O., Shyshkina, O., Sadchykova, I., Yevtushenko, Y., Tarasenko, A., & Potseluiko, I. (2023). Dynamics of the development of the credit services market in the conditions of financial instability: a case of Ukraine. *International Journal of Sustainable Development and Planning*, (18(9)), 2733–2745. <https://doi.org/10.18280/ijstdp.180912>.
10. Fong, D., Han, F., Liu, L., Qu, J., & Shek, A. (2021). Seven technologies shaping the future of FinTech. *McKinsey analysis*, (9). <https://surl.li/oyfwsc>.
11. Ten Years of Global FinTech Investment. (2025). Innovate Finance. <https://www.innovatefinance.com/capital/fintech-investment-landscape-2025/>
12. Zvit pro priami zbytky infrastruktury vid ruinuvan vnaslidok viiskovoi ahresii Rosii proty Ukrainy stanom na lystopad 2024 r [Report on direct infrastructure damage from destruction as a result of Russia's military aggression against Ukraine as of November 2024]. 2025. (28). <https://surl.li/zcyppmm>.
13. Goon, P., Laskar, H., & Barman, A. (2024). Embedded finance: the integration of financial services into non-financial platforms. *Futuristic Trends in Management*, (3(4), IIP Series), 107–130. <https://www.doi.org/10.58532/V3BHMA4P2CH4>.
14. Virovets, D., Obushnyi, C., & Ramskyi, A. (2025). Strategic value of embedded finance models and tools for development projects. *Scientific Bulletin of International Association of Scientists. Series: Economy, Management, Security, Technologies*, 4(4). <https://doi.org/10.56197/2786-5827/2025-4-4-2>.
15. Kravchuk, N., & Lutsyshyn, O. (2022). Finansovyi rynek Ukrainy pid chas viiny: realii funktsionuvannia [Ukrainian financial market during the war: realities of functioning]. *Svit finansiv – World of finance*, 4(73), 112–128. <http://sf.wunu.edu.ua/index.php/sf/article/view/1564/1572>.
16. Zvit z oversaita infrastruktury finansovoho rynku za 2024 rik. Natsionalnyi bank Ukrainy [Financial Market Infrastructure Oversight Report for 2024. National Bank of Ukraine]. [https://bank.gov.ua/admin\\_uploads/article/Report\\_oversight\\_2024.pdf?v=16](https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/Report_oversight_2024.pdf?v=16).
17. Saguato, P. (2025). International finance and the geopolitics of market infrastructures. *Journal of International Economic Law*, Jgaf 042. <https://doi.org/10.1093/jiel/jgaf042>.
18. Van de Velde, S., Garre, B., Voisin, M., Hay, R., Nejman, G., & Le Vesconte, S. (2024). Euroclear's digital financial market infrastructure. *Capital Markets Law Journal*, (19(2)), 113–127. DOI: <https://doi.org/10.1093/cmlj/kmae005>.

Дата першого надходження статті до видання: 03.02.2026  
Дата прийняття статті до друку після рецензування: 13.02.2025

UDC 004.9:336.76

**Olena Parubets**Doctor of Economics, Professor, Professor of Department of Finance, Banking and Insurance  
Chernihiv Polytechnic National University (Chernihiv, Ukraine)**E-mail:** [olena.parubets@gmail.com](mailto:olena.parubets@gmail.com), **ORCID:** <https://orcid.org/0000-0001-5357-7581>**DIGITAL TRANSFORMATION OF THE INFRASTRUCTURE  
OF THE UKRAINIAN FINANCIAL MARKET IN THE CONTEXT  
OF MACROECONOMIC INSTABILITY**

*The article examines the directions of digital transformation of the financial market infrastructure of Ukraine in conditions of macroeconomic instability. The scientific views of domestic and foreign scholars on the definition of the essence and components of the financial market infrastructure, as well as its digital transformation under the influence of the introduction of modern digital technologies, are considered. The author provides a definition of the digital transformation of the financial market infrastructure, which is understood as the transition from traditional forms of financial services to new ones that involve the integration of modern digital technologies into the processes of financial transactions and the provision of financial services based on ensuring their transparency, accessibility, security and the use of customer-oriented approaches, leading to increased efficiency and competitiveness of the financial market and stabilisation of the state's financial system. An analysis of the oversight of Ukraine's financial market infrastructure in terms of payment infrastructure and capital market infrastructure was conducted. According to the analysis, it was established that the electronic payment system (EPS) occupies a leading position in the payment infrastructure, among the card payment systems "Mastercard" and "VISA", and in terms of "fund transfer" payment systems, it is "PrivatMoney", "NovaPay" and "Financial World". The need to intensify the development of FinTech infrastructure and the concept of embedded finance, as well as distributed ledger technology, was noted. It was concluded that the digital transformation of Ukraine's financial market infrastructure requires common standards for the implementation of digital technologies in terms of its constituent elements, taking into account current trends in the digitalisation of global financial markets, improving state regulation, ensuring the implementation of international standards and requirements in the field of use and connection to global electronic platforms, and intensifying cooperation with European electronic exchanges.*

**Keywords:** infrastructure; financial market; digitalisation; post-war recovery; macroeconomic instability; digital technologies.

*Fig.: 1. Table: 1. References: 18.*