

УДК 336.71:336.77

*Н. С. Островська,
д. е. н., професор, професор кафедри фінансів і кредиту,
Чернівецький національний університет імені Юрія Федьковича
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-7259-7403>*

*А. В. Жаворонок,
к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів і кредиту,
Чернівецький національний університет імені Юрія Федьковича
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-9274-8240>*

*В. П. Островський,
аспірант, кафедра фінансів, банківської справи та страхування,
Національний університет "Чернігівська політехніка"
ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0007-4428-7049>*

*А. А. Дудка,
здобувач вищої освіти, кафедра фінансів і кредиту,
Чернівецький національний університет імені Юрія Федьковича
ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0003-7313-4501>*

DOI: 10.32702/2306-6814.2025.22.163

ТРАНСФОРМАЦІЯ ТРАНСМІСІЙНИХ МЕХАНІЗМІВ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ В ЕПОХУ ЦИФРОВІЗАЦІЇ

*N. Ostrovska,
Doctor of Economic Sciences, Professor,
Professor of the Department of Finance and Credit, Yuri Fedkovich Chernivtsi National University*

*A. Zhavoronok,
PhD in Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Yuri Fedkovich Chernivtsi National University*

*V. Ostrovskyi,
PhD Student, Department of Finance, Banking and Insurance, Chernihiv Polytechnic National University*

*A. Dudka,
Higher Education Student, Department of Finance and Credit, Yuriy Fedkovych Chernivtsi National University*

TRANSFORMATION OF MONETARY POLICY TRANSMISSION MECHANISMS IN THE ERA OF DIGITALIZATION

У статті досліджено вплив цифрової трансформації фінансової системи на механізми реалізації монетарної політики. Розкрито зміни у ключових каналах монетарної трансмісії — процентному, кредитному та платіжному — під впливом розвитку фінтеху, цифрових платформ і децентралізованих фінансів. Окрему увагу приділено ролі криптовалют як фактору дестабілізації традиційного монетарного контролю та впровадженню цифрової валюти центрального банку (CBDC) як нового інструменту посилення ефективності монетарної політики. Визначено, що цифровізація фінансових процесів змінює швидкість і характер передавання монетарних сигналів, створюючи як нові можливості для центральних банків, так і виклики для забезпечення фінансової стабільності. Результати дослідження поглиблюють теоретичне розуміння трансформаційних процесів у сфері монетарного регулювання та окреслюють перспективи подальшої адаптації політики центральних банків у цифрову епоху.

The digital transformation of the financial system is significantly reshaping the mechanisms of monetary policy implementation, particularly the channels through which its impulses are transmitted to the real sector of the economy. The spread of FinTech services, the development of P2P lending platforms, the growing role of digital payments, and the emergence of crypto-assets are forming a new architecture of money circulation, in which traditional central bank instruments are losing part of their effectiveness. At the same time, the introduction of central bank digital currency (CBDC) creates new opportunities for enhancing transparency, controllability, and adaptability of monetary regulation. The purpose of this article is to identify the impact of digital transformation on the mechanisms of monetary policy implementation and to assess changes in key transmission channels under the influence of digital financial technologies. The study employs methods of system analysis, logical generalization, and comparison, which made it possible to reveal interconnections between elements of digital infrastructure and monetary policy instruments. The article substantiates five main directions of digital transformation influence on monetary policy: transformation of the interest rate channel, modification of the credit channel, acceleration of money circulation through the development of digital payments, weakening of central bank control due to the use of cryptocurrencies, and strengthening of monetary policy efficiency through the implementation of CBDC. The study reveals that digital financial innovations shorten the time lags of market reactions to central bank decisions but simultaneously reduce the predictability of monetary dynamics due to the autonomy of digital platforms. The digitalization of financial processes necessitates a revision of traditional approaches to monetary regulation. Central banks must adapt their instruments to the conditions of a decentralized economy, expand analytical capabilities for monitoring digital financial flows, and integrate CBDC as a tool to enhance the manageability of the money supply.

Ключові слова: монетарна політика, цифрова трансформація, криптовалюта, CBDC, процентний канал, кредитний канал, цифрові платежі.

Key words: monetary policy, digital transformation, cryptocurrency, CBDC, interest rate channel, credit channel, digital payments.

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

Сучасний етап розвитку світової економіки характеризується стрімкою цифровізацією фінансових процесів, що зумовлює якісні зміни у механізмах грошово-кредитного регулювання. Традиційні інструменти монетарної політики, орієнтовані на банківську систему як основного посередника між центральним банком та економічними агентами, поступово втрачають свою ефективність через розширення фінтех-сектору, розвиток цифрових платіжних систем, децентралізованих фінансів (DeFi) та появу криптовалют. Ці процеси змінюють структуру фінансового ринку, канали трансмісії монетарних імпульсів і характер взаємодії між грошовим сектором та реальним виробництвом.

Тобто, традиційна модель монетарної політики — побудована на основі регулювання облікової ставки, грошової бази та банківського кредитування — в умовах цифрової економіки вже не забезпечує очікуваної передбачуваності впливу на сукупний попит, інфляцію та економічне зростання. Утворення нових

цифрових каналів обігу грошей, активне використання електронних грошей і криптовалют значно ускладнюють управління грошово-кредитними потоками.

АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ

Наукові праці як вітчизняних, так і зарубіжних фахівців свідчать про суттєві зміни у механізмах трансмісії монетарної політики, спричинені цифровою трансформацією фінансової системи. Ding Q., He W. розглядають вплив цифровізації на ризик-поведінку банків, підкреслюючи, що впровадження цифрових технологій змінює традиційні канали монетарної політики [1]. Ковтун Б. та ін. акцентують увагу на ролі державної політики у сприянні інноваціям у фінансовому секторі [2]. Нинюк І. підкреслює важливість цифровізації монетарної політики для забезпечення фінансової стабільності в Україні, відзначаючи актуальність адаптації національних монетарних інструментів до цифрової епохи [3]. Пантюхов А. детально аналізує перспективи впровадження цифрових валют центральних банків (CBDC) в Україні та їхній потенційний вплив на трансмісію монетарної політики [4]. Латковський П. висвітлює роль

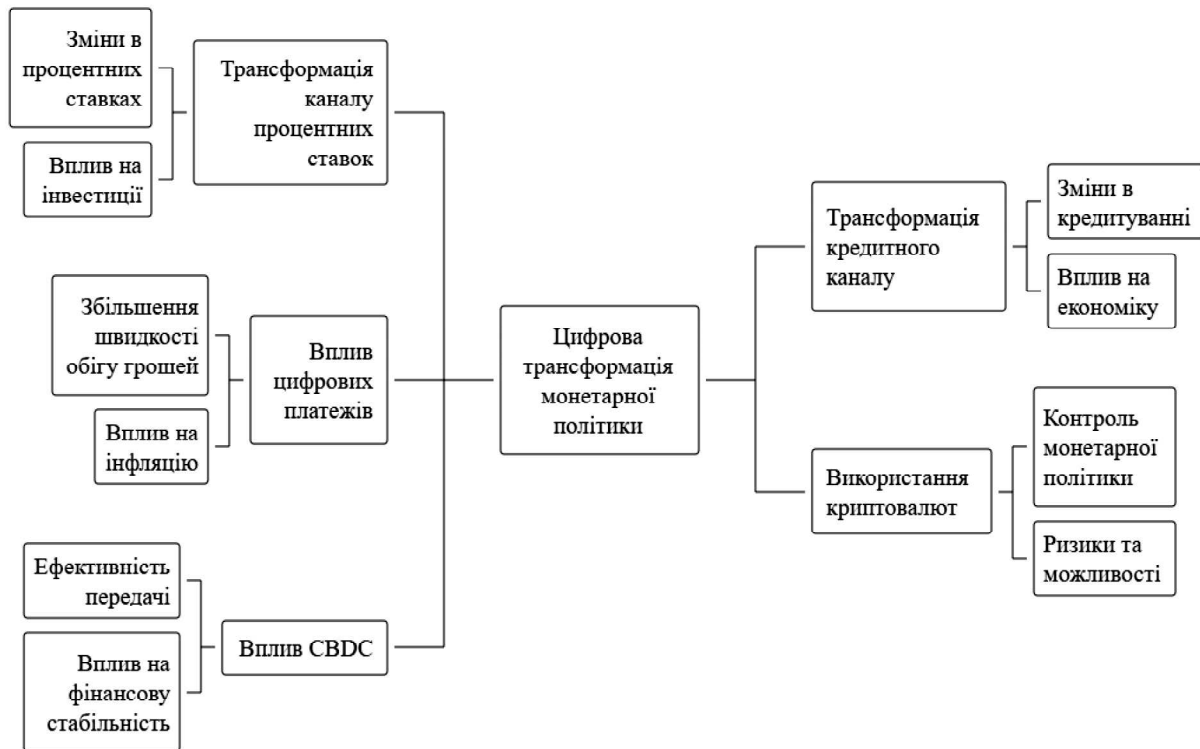


Рис. 1. Вплив цифрової трансформації на монетарну політику

Джерело: сформовано авторами на основі [9; 10].

цифрових валют у забезпеченні стабільності міжнародної фінансової системи, підкреслюючи глобальний характер цифрових інновацій у фінансах [5]. Baruch Y. et al. досліджують вплив фінтеху на трансмісію монетарної політики, вказуючи на появу нових каналів та інструментів впливу центральних банків [6]. Bech M. et al. аналізують трансформацію платіжних систем, де попри зростання цифрових платежів готівка залишається вагомим інструментом, що впливає на реалізацію монетарної політики [7]. Bordo M., Levin A. роблять акцент на потенціалі CBDC у формуванні майбутнього монетарної політики, пропонуючи інноваційні підходи до її здійснення [8]. Hrubliak O. et al. досліджують тенденції використання цифрових валют центральних банків у Єврозоні в контексті реалізації European green deal, що свідчить про інтеграцію екологічних аспектів у цифрову трансформацію фінансової сфери [10].

Загалом, наукові дослідження демонструють, що цифровізація фундаментально змінює інструменти та канали монетарної політики, відкриваючи нові можливості, але водночас ставлячи виклики для традиційних моделей управління економікою.

ФОРМУЛЮВАННЯ ЦІЛЕЙ СТАТТІ (ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ)

Метою статті є обґрунтування теоретичних та практичних аспектів трансформації механізмів монетарної політики під впливом цифровізації фінансової системи. У центрі дослідження — аналіз змін у каналах монетарної трансмісії, зокрема процентному, кредитному, платіжному, а також вивчення ролі CBDC у підвищенні ефективності монетарної політики.

ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ ДОСЛІДЖЕННЯ

Сучасна монетарна політика перебуває у стані глибокої трансформації під впливом цифровізації фінансової системи. Якщо традиційно трансмісійний механізм монетарної політики функціонував через класичні канали — процентний, кредитний, валютний, ціновий, — то сьогодні на ці процеси дедалі сильніше впливають цифрові інструменти, платформи та технології, що змінюють саму логіку взаємодії між центральним банком, банківським сектором та економічними агентами.

Цифровізація не лише змінює традиційні канали монетарної трансмісії, а й створює передумови для появи нової парадигми монетарної політики — більш динамічної, прозорої, технологічно інтегрованої. Основними напрямками, які відображають вплив цифрової трансформації на елементи монетарної політики є: трансформація каналу процентних ставок; трансформація кредитного каналу; вплив цифрових платежів на швидкість обігу грошей; використання криптовалют для контролю монетарної політики; вплив CBDC на ефективність трансмісії монетарної політики (Рис. 1).

Канал процентних ставок це базовий механізм монетарної трансмісії, через який центральний банк впливає на реальний сектор економіки.

У цифрову епоху цей канал зазнає глибинних якісних змін, що суттєво впливає на логіку та інструменти монетарної політики.

Процентний канал монетарної трансмісії передбачає, що зміна ключової облікової ставки центрального банку впливає на: міжбанківські процентні ставки; вартість кредитних ресурсів для бізнесу й домогосподарств; рівень інвестицій, споживання та, зрештою,

Традиційна схема виглядає так:



Трансформована схема виглядає так:



Рис. 2. Трансформація кредитного каналу в епоху цифрової економіки

Джерело: сформовано авторами.

інфляцію. Однак, поява платформ онлайн-кредитування дозволила встановити прямий зв'язок між постачальниками коштів та попитом, минаючи традиційну банківську систему, що певною мірою послаблює вплив центрального банку на ринкові процентні ставки [6].

Трансформація каналу процентних ставок у цифровій економіці відбувається під впливом низки структурних факторів, які змінюють саму логіку трансмісії монетарних імпульсів від центрального банку до реального сектору. Якщо раніше ключовим механізмом регулювання вартості грошей була облікова ставка, що безпосередньо впливала на міжбанківські ставки, вартість кредитів і депозитів, то сьогодні цифровізація фінансової системи створює нову архітектуру взаємодії між кредиторами, позичальниками і регулятором (Рис. 2).

Одним із ключових факторів виступає поширення FinTech-посередництва та платформ P2P-кредитування, які фактично формують паралельний ринок процентних ставок. Позичальники та інвестори дедалі частіше обходять традиційний банківський сектор, отримуючи доступ до фінансових ресурсів напряму через цифрові платформи. У результаті вплив облікової ставки на реальну вартість грошей у цифровому сегменті знижується, оскільки цей сегмент не підпадає під прямий монетарний контроль центрального банку. Таким чином, формується новий фінансовий простір, де процентна політика має лише опосередкований вплив.

Водночас розвиток цифрових депозитів і онлайн-банкінгу змінює динаміку реакції фінансової системи на монетарні сигнали. Завдяки автоматизованому управлінню ставками, алгоритмам динамічного ціноутворення та використанню аналітики Big Data, скорочується лаг між рішенням центрального банку та реакцією фінансових установ. З одного боку, це підвищує ефективність трансмісійного механізму, адже цифрові банки швидше реагують на зміни монетарної політики. З іншого боку, така гнучкість робить систему менш передбачуваною: ринкові ставки можуть змінюватися не лише під впливом політики центрального банку, а й у відповідь на алгоритмічні оцінки ризику чи ліквідності в режимі реального часу.

Ще одним чинником ослаблення процентного каналу є зростання ролі криптоактивів. Значна частина економічних агентів починає зберігати кошти у цифрових активах, які не реагують на зміну облікової ставки і фун-

кціонують поза межами банківського регулювання. Це призводить до часткового виходу грошового обігу з-під впливу центрального банку, зменшуючи силу традиційних інструментів монетарної політики.

Таким чином, цифровізація формує нову конфігурацію процентного каналу монетарної політики, у якій швидкість передавання сигналів зростає, але ступінь контрольованості та передбачуваності знижується. Центральні банки стикаються з необхідністю перегляду інструментарію впливу — від посилення моніторингу цифрових платформ до створення власних цифрових інфраструктур, які дозволять відновити ефективність трансмісійного механізму в умовах цифрової фінансової екосистеми.

Трансформація кредитного каналу — одна з ключових змін монетарної трансмісії в епоху цифровізації. Традиційно кредитний канал працює так: зміна облікової ставки впливає на кредитну пропозицію банків (через вартість міжбанківського запозичення та резервну позицію), це змінює обсяг і вартість кредитів бізнесу й домогосподарств ? змінюється інвестиційна/споживча активність ? вплив на сукупний попит і ціни.

У цифрову епоху на кредитний канал впливають кілька взаємопов'язаних чинників. По-перше, поширення FinTech-платформ, P2P/marketplace lending і небанківських кредиторів створює альтернативні джерела кредитування, що знижує роль традиційних банків як єдиних кредитних посередників. По-друге, широке застосування Big Data, машинного навчання та автоматизованих скорингів змінює процедуру оцінки позичальника та підвищує швидкість і масштаб кредитування. По-третє, цифрові платіжні системи і миттєві розрахунки зменшують транзакційні бар'єри й підвищують мобільність попиту на кредити. По-четверте, фінансові інструменти (криптовалюти, крипто-кредитування, токенизація активів) створюють нові канали ліквідності поза банківською системою.

Таким чином, кредитний канал перестає бути єдиним послідовним ланцюгом і перетворюється на мережу взаємодій: банки ↔ FinTech-платформи ↔ небанківські інвестори ↔ позичальники, плюс ринки капіталу як додаткові шляхи фінансування. Трансформація кредитного каналу означає перехід від централізованого, банківсько-орієнтованого механізму монетарної трансмісії до децентралізованої, технологічно детермі-



Рис. 3. Вплив криптовалют на монетарну політику: від мінімального до значного

Джерело: сформовано авторами.

нованої мережі, де роль алгоритмів, платформ і небанківських учасників зростає. Для монетарної політики це означає: меншу однорідність впливу облікової ставки, вищу швидкість реакцій, нові джерела системного ризику та потребу в розширеній аналітиці і регуляторних підходах.

Вплив цифрових платежів на швидкість обігу грошей — це один із найпомітніших аспектів цифрової трансформації монетарної політики, який свідчить про глибинну зміну механізмів циркуляції грошей у економіці, що безпосередньо впливає на ефективність процентної, кредитної та валютної політик центрального банку. Мобільні платежі, електронні гаманці та інші інноваційні методи оплати значно знизили транзакційні витрати та підвищили ефективність платежів, що може призвести до значного збільшення швидкості обігу грошей [7].

Якщо у традиційній моделі гроші переважно циркулювали у вигляді готівки чи банківських депозитів, а зміна облікової ставки впливала на споживчий та інвестиційний попит із певним часовим лагом, то завдяки цифровим технологіям гроші рухаються у фінансовій системі практично миттєво. Це змінює саму динаміку монетарної трансмісії, адже прискорення платежів означає скорочення часу між ухваленням монетарних рішень і реальною реакцією економіки.

Розвиток цифрових платіжних систем, мобільних додатків, платформ електронних грошей, сервісів типу Apple Pay чи Monobank, а також систем миттєвих розрахунків створює середовище, де гроші безперервно переходять від одного економічного агента до іншого. Завдяки цьому суттєво зростає швидкість обігу грошей. Унаслідок цього навіть за незмінного обсягу грошової маси в обігу загальний економічний ефект посилюється, а вплив монетарних інструментів — ускладнюється для прогнозування, оскільки значна частина транзакцій відбувається поза традиційною банківською системою.

Потоки електронних грошей, перекази через небанківських провайдерів, використання криптовалют формують паралельний обіг, який не завжди відображається в офіційній статистиці. Це ускладнює оцінку ліквід-

ності, грошового мультиплікатора та зв'язку між грошовою базою й номінальним ВВП. Крім того, миттєві цифрові платежі підвищують чутливість економіки до монетарних сигналів. Будь-яке рішення центрального банку щодо зміни облікової ставки чи ліквідності швидше відображається у споживчій активності, що робить інфляційну реакцію швидкоплиннішою, але водночас менш стабільною. Вирішального значення набуває регулювання платіжної інфраструктури, адже саме через неї тепер проходить основна частина монетарної динаміки. Розвиток аналітики даних, інтеграція інформації з платіжних систем, систем моніторингу транзакцій і цифрових гаманців стає невід'ємною частиною сучасного монетарного інструментарію.

Таким чином, цифрові платежі перетворюють швидкість обігу грошей із пасивного індикатора на активний чинник монетарної динаміки. Якщо раніше монетарна політика діяла з часовими затримками, то тепер вона функціонує у режимі "миттєвої реакції", де навіть незначні зміни процентних ставок або очікувань можуть викликати масштабні короткострокові коливання грошових потоків. Це означає, що ефективне управління монетарною політикою у цифрову добу потребує нових методів контролю, аналітики й прогнозування, заснованих не лише на традиційних показниках, а й на оперативних цифрових даних припоказних потоки.

Використання криптовалют створило для монетарної політики низку глибоких викликів і змін, що торкаються як механізмів контролю за грошовою масою, так і способів трансмісії монетарних сигналів у економіці. Особливо в деяких економіках, якщо криптовалюти широко приймаються як засіб оплати, це може призвести до того, що деякі види економічної діяльності вийдуть з-під регулювання центрального банку, що вплине на ефективність монетарної політики (Рис. 3) [8].

На початковому етапі використання криптовалют змінює поведінку економічних агентів у періоди невизначеності, коли населення та бізнес схильні переводити заощадження у криптовалюту як альтернативу національній валюті. Це призводить до ускладнення відстеження ліквідності центральними банками, адже части-

на грошових потоків виходить за межі регульованої банківської системи.

Далі криптовалютна екосистема створює нові канали передавання ризиків у фінансову систему — через децентралізовані фінанси (DeFi), токенизацію активів, криптозастави тощо. Паралельно ускладнюється моніторинг економічних потоків, оскільки децентралізовані платформи не надають повної інформації про обсяги операцій та структуру учасників ринку.

У результаті монетарна політика потребує багатовекторного підходу, який виходить за межі класичних інструментів процентної чи валютної політики. Центральні банки змушені поєднувати монетарні важелі з регулюванням платіжної інфраструктури, кібербезпеки та цифрових платформ, а також створювати нові інформаційні системи моніторингу. Кінцевим наслідком є зменшення контролю над платіжними каналами та процентними ставками, що знижує ефективність традиційного монетарного управління та вимагає переосмислення його архітектури в умовах цифрової економіки.

Впровадження цифрової валюти центрального банку (CBDC) радикально змінює ефективність трансмісії монетарної політики, бо надає центробанку прямий, програмований і технічно контрольований канал взаємодії з економічними агентами, чого не було в традиційній архітектурі фінансової системи. Hrubliak O. та ін. наголошують, що позиція центральних банків у Єврозоні змінюється: цифрове центральне банківське гроші можуть використовуватись не лише як засіб платежу, але й як інструмент фінансування великих інвестиційних проєктів, зокрема в контексті "зелених" ініціатив [10]. Це означає, що змінюється сама архітектура монетарної політики.

По-перше, CBDC дозволяє скоротити проміжні ланки між центральним банком і кінцевими агентами, тим самим зменшуючи часові затримки впливу монетарних рішень та покращуючи точність політики.

По-друге, розширюється спектр інструментів центрального банку: цифровий носій дозволяє передавати стимули, контролювати зберігання та рух коштів за допомогою технологій (наприклад, диференційовані ставки по CBDC, обмеження на баланс або програмовані гроші). Це відкриває нові шляхи впливу на попит і ліквідність — які класично перебували у полі контролю банків і фінансових посередників.

По-третє, CBDC підсилює здатність монетарної політики координуватися з іншими політиками — фінансовою, платіжною, інвестиційною — оскільки цифровий гроші можуть бути інтегровані з платформами, що підтримують "зелені" фінансування, екологічні проєкти та стійкий розвиток.

Однак, така трансформація супроводжується суттєвими викликами. Центральний банк повинен буде опрацювати нові питання управління ризиками (наприклад, відтік коштів з комерційних банків у CBDC), визначити правила приватності й безпеки, адаптувати моніторинг платіжної та кредитної активності у реальному часі.

Таким чином, вплив CBDC на монетарну політику можна розглядати як перехід від моделі, орієнтованої на банки другого рівня й міжбанківські операції, до моделі, де центральний банк має безпосередній інструмент впливу на грошовий обіг, зберігання і рух коштів. Це

створює умови для більш гнучкої, швидкої та адресної монетарної політики, але одночасно потребує нової інституційної архітектури, нових рамок регулювання та високого рівня операційної готовності.

ВИСНОВКИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ РОЗВІДОК У ДАНОМУ НАПРЯМІ

У контексті цифровізації фінансової системи відбувається глибока трансформація механізмів монетарної політики, зокрема каналів її трансмісії. Традиційні інструменти — облікова ставка, операції на відкритому ринку, банківське кредитування — поступово втрачають свою ефективність у зв'язку з розвитком цифрових фінансових технологій, децентралізованих фінансових систем (DeFi), криптовалют та CBDC. Цифрові платежі та фінтех-платформи прискорюють обіг грошей, знижують транзакційні витрати та підвищують ліквідність, але водночас ускладнюють контроль центрального банку над грошовою масою.

Використання криптовалют створює додаткові виклики для монетарної стабільності: їхня незалежність від державного емісійного центру послаблює вплив процентної політики, а висока волатильність — ускладнює прогнозування інфляційних процесів. У відповідь на це зростає роль цифрових валют центральних банків, які стають інструментом відновлення керованості грошового обігу та підвищення точності монетарної трансмісії. Впровадження CBDC розглядається не лише як технічна інновація, а й як засіб підвищення прозорості, стабільності та екологічної ефективності фінансової системи.

Таким чином, цифровізація трансформує монетарну політику з системи опосередкованого регулювання (через банки другого рівня) у систему прямого впливу на економічних агентів, де центральні банки набувають можливості більш точно моделювати грошові потоки, контролювати інфляційні очікування та реагувати на шоки в реальному часі.

Перспективи подальших розвідок полягають у вивченні механізмів інтеграції цифрових валют у міжнародну платіжну інфраструктуру; потенціалу використання CBDC у контексті "зеленого фінансування" та сталого розвитку, що особливо актуально для країн ЄС та України.

Загалом, формування нової архітектури монетарної політики у цифровій економіці є багатовекторним процесом, що вимагає поєднання макроекономічного аналізу, фінансових інновацій і політичної узгодженості між регуляторами, фінтех-сектором та міжнародними інституціями.

Література:

1. Ding Q., He W. Digital transformation, monetary policy and risk-taking of banks. *Finance Research Letters*. 2023. Volume 55. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.103986>.
2. Ковтун Б. Е., Кравченко С. А., Крижанівський Т. Я., Мичка М. Б., Скакун Д. Ю., Стахів І. А. Economic policy of supporting digital transformation. *Scientific Notes of Lviv University of Business and Law*. 2024. № 41. М. 302-308. URL: <https://nzlubb.org.ua/index.php/journal/article/view/1285> (дата звернення: 04.10.2025).

3. Нинюк І. І. Цифровізація монетарної політики як фактор забезпечення фінансової стабільності в Україні. Актуальні питання економічних наук. 2025. № 7. <https://doi.org/10.5281/zenodo.14603985>.

4. Пантюхов А. Глобальна трансформація монетарної політики та перспективи впровадження CBDC в Україні. Social Development Economic and Legal Issues. 2025. № 6. <https://doi.org/10.70651/3083-6018/2025.6.16>.

5. Латковський П.П. Роль цифрових валют у забезпеченні стабільності міжнародної фінансової системи. Науковий вісник Ужгородського Національного Університету. 2025. Випуск 90: частина 5. <https://doi.org/10.24144/2307-3322.2025.90.5.23>.

6. Baruch Y., Zhang S., Lereah D. Impact of Fintech on Monetary Policy Transmission. Journal of Financial Innovation. 2021. № 7. С. 1—18. URL: <https://www.scrip.org/reference/referencespapers?referenceid=3877186> (дата звернення: 04.10.2025).

7. Bech M. L., Faruqi U., Ougaard F., Picillo C. Payments Are A-Changin' but Cash Still Rules. BIS Quarterly Review. 2018. № 3. P. 67—80. URL: https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1803g.htm (дата звернення: 04.10.2025).

8. Bordo M. D., Levin A. T. Central Bank Digital Currency and the Future of Monetary Policy. National bureau of economic research. 2017. №. 23711. URL: https://www.nber.org/system/files/working_papers/w23711/w23711.pdf (дата звернення: 04.10.2025).

9. Abramova A., Popelo O., Fedyshyn M., Popova L., Shchur R., Marych M. Digital Green Finance Architecture in the Context of Green Deal Implementation: Modern Fintech Tools and Solutions Under the Sustainable Development Concept. Journal of Lifestyle and SDGs Review. 2024. Vol. 4(2). <https://doi.org/10.47172/2965-730X.SDGs-Review.v4.n02.pe02166>.

10. Hrubliak O., Popelo O., Shaposhnikov K., Zhavoronok A., Ostrovska N., Krylov D. Digital currency of the central banks: trends of the euro area and prospects of the use within the implementation of the European green deal. Journal of Theoretical and Applied Information Technology. 2024. Vol. 102 (7). P. 2954—2967. URL: <https://jatit.org/volumes/Vol102No7/17Vol102No7.pdf> (дата звернення: 04.10.2025).

References:

1. Ding, Q. and He, W. (2023), "Digital transformation, monetary policy and risk-taking of banks", Finance Research Letters, vol. 55. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.103986>.

2. Kovtun, B. E., Kravchenko, S. A., Kryzhanivskiy, T. Ya., Mychka, M. B., Skakun, D. Yu. and Stakhiv, I. A. (2024), "Economic policy of supporting digital transformation", Scientific Notes of Lviv University of Business and Law, vol. 41, pp. 302-308, available at: <https://nzlubp.org.ua/index.php/journal/article/view/1285> (Accessed 04.10.2025).

3. Nyniuk, I. I. (2025), "Digitalization of monetary policy as a factor of financial stability in Ukraine", Aktualni pytannia ekonomichnykh nauk, vol. 7. <https://doi.org/10.5281/zenodo.14603985>.

4. Pantiukhov, A. (2025). "Global transformation of monetary policy and prospects of CBDC implementation in Ukraine", Social Development Economic and Legal Issues, vol. 6. <https://doi.org/10.70651/3083-6018/2025.6.16>.

5. Latkovskiy, P. P. (2025). "The role of digital currencies in ensuring the stability of the international financial system", Naukovyi visnyk Uzhhorodskoho natsionalnoho universytetu, vol. 90 (5). <https://doi.org/10.24144/2307-3322.2025.90.5.23>.

6. Baruch, Y., Zhang, S. and Lereah, D. (2021), "Impact of Fintech on Monetary Policy Transmission", Journal of Financial Innovation, vol. 7, pp. 1—18, available at: <https://www.scrip.org/reference/referencespapers?referenceid=3877186> (Accessed 04.10.2025).

7. Bech, M. L., Faruqi, U., Ougaard, F. and Picillo, C. (2018), "Payments Are A-Changin' but Cash Still Rules", BIS Quarterly Review, vol. 3, pp. 67—80, available at: (Accessed 04.10.2025).

8. Bordo, M. D. and Levin, A. T. (2017), "Central Bank Digital Currency and the Future of Monetary Policy", National Bureau of Economic Research, no. 23711, available at: https://www.nber.org/system/files/working_papers/w23711/w23711.pdf (Accessed 04.10.2025).

9. Abramova, A., Popelo, O., Fedyshyn, M., Popova, L., Shchur, R. and Marych, M. (2024), "Digital Green Finance Architecture in the Context of Green Deal Implementation: Modern Fintech Tools and Solutions Under the Sustainable Development Concept", Journal of Lifestyle and SDGs Review, vol. 4 (2). <https://doi.org/10.47172/2965-730X.SDGsReview.v4.n02.pe02166>.

10. Hrubliak, O., Popelo, O., Shaposhnikov, K., Zhavoronok, A., Ostrovska, N. and Krylov, D. (2024), "Digital currency of the central banks: trends of the euro area and prospects of the use within the implementation of the European green deal", Journal of Theoretical and Applied Information Technology, vol. 102 (7), pp. 2954—2967, available at: <https://jatit.org/volumes/Vol102No7/17Vol102No7.pdf> (Accessed 04.10.2025).

Стаття надійшла до редакції 09.11.2025 р.

<https://nauka.com.ua>

Електронне фахове видання

Ефективна
ЕКОНОМІКА

Виходить 12 разів на рік

Журнал включено до переліку наукових фахових видань України з ЕКОНОМІЧНИХ НАУК (Категорія «Б») Спеціальності – 051, 071, 072, 073, 075, 076, 292

e-mail: economy_2008@ukr.net

viber: +38 050 3820663