

Мазур М.І.,
Ph.D. економічних наук
КНЕУ імені Вадима Гетьмана
проспект Берестейський, 54/1, 03057, Київ, Україна
e-mail: k.mazur1997@gmail.com

ІННОВАЦІЙНА ПОЛІТИКА СОТ ЩОДО ТОРГІВЛІ НА СВІТОВОМУ РИНКУ ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ

Mazur Mykola
Ph.D. in International Economic Relations
KNEU named after Vadym Hetman
Berestaisky avenue, 54/1, 03057, Kyiv, Ukraine
e-mail: k.mazur1997@gmail.com

INNOVATIVE POLICY OF WTO ON TRADE IN THE GLOBAL FINANCIAL SERVICES MARKET

Анотація. Світова організація торгівлі (СОТ) активно докладає зусилля для вирішення різноманітних проблем, що постають перед світовим ринком фінансових послуг та має велике значення для регулювання торгівлі взагалі, включаючи торгівлю фінансовими послугами. Це відбувається через керівництво СОТ укладанням торговельних угод, які містять положення про фінансові послуги, такі як угода про загальну торгівлю послугами (General Agreement on Trade in Services, GATS). Головна мета GATS полягає в створенні умов для легалізації та регулювання торгівлі фінансовими послугами між країнами-членами. Вона сприяє створенню правової бази для здійснення торгівлі послугами, включаючи фінансові, та встановлює принципи та процедури, якими мають керуватися учасники ринку. Крім того, СОТ сприяє обміну інформацією та найкращими практиками між країнами з метою сприяння інноваційному розвитку фінансового сектору (FSC), Угода про спрощення процедур торгівлі (TFA), а також стимулює конкуренцію, що може сприяти інноваціям. Однак конкретні політики щодо інновацій у фінансовому секторі зазвичай визначаються національними урядами та регулюючими органами, і СОТ в цьому випадку допомагає створити загальні рамки для їх розвитку. Однак, слід зазначити, що необхідно постійно докласти зусилля для вирішення проблем, що залишаються, і сприяння розвитку більше ефективного та доступного глобального ринку фінансових послуг. У статті досліджуються ключові особливості нормативно-правової бази регулювання сучасних фінансових інструментів окремих країн, а також механізми регулювання СОТ на світовому ринку фінансових послуг.

Ключові слова: СОТ, регулювання, фінансові послуги, нові технології, глобальний ринок, нормативно-правова база, DeFi, фінтех-розробки, Security Token Offering, STO, залучення капіталу, правове регулювання STO.

Abstract. The World Trade Organization (WTO) has been actively working to address the various challenges facing the global financial services market and is of great importance for the regulation of trade in general, including trade in financial services. This is done through the WTO's guidance in the conclusion of trade agreements containing provisions on financial services, such as the General Agreement on Trade in Services (GATS). The main goal of the GATS is to create conditions for legalizing and regulating trade in financial services between member countries. It promotes the creation of a legal framework for trade in services, including financial services, and establishes principles

and procedures to be followed by market participants. In addition, the WTO facilitates the exchange of information and best practices between countries to promote innovative development of the financial sector (FSC), Trade Facilitation Agreement (TFA), and stimulates competition, which can foster innovation. However, specific policies on innovation in the financial sector are usually determined by national governments and regulators, and the WTO helps to create a general framework for their development. However, it should be noted that ongoing efforts are needed to address the remaining challenges and to promote a more efficient and accessible global financial services market.

The article examines the key features of the regulatory framework for modern financial instruments in individual countries, as well as the mechanisms of WTO regulation of the global financial services market.

Keywords: WTO, regulation, financial services, new technologies, global market, regulatory framework, DeFi, fintech developments, Security Token Offering, STO, capital raising, legal regulation of STO.

JEL codes: F13, G15

Постановка проблеми. СОТ активно працює та докладає зусиль для вирішення різноманітних проблем, що постають перед світовим ринком фінансових послуг, за допомогою інноваційних політичних заходів. Сприяючи співпраці та координації між країнами-членами, підтримуючи розвиток нових технологій і вирішуючи проблеми регулювання, СОТ прагне створити ефективніший і доступніший глобальний ринок фінансових послуг. Одним із головних викликів на світовому ринку фінансових послуг є регулятивні відмінності та фрагментація між країнами. Наприклад, все більше фінансових послуг, таких як онлайн-платежі, криптовалюти та фінансові технології, стають глобальними. Проте існують різні рівні регулювання у різних країнах, що може створювати перешкоди для міжнародної торгівлі та інновацій. Також, підвищення обсягів міжнародної торгівлі фінансовими послугами вимагає ефективних механізмів захисту особистих даних та приватності, оскільки це стає ключовою проблемою у світі цифрової економіки. СОТ повинна сприяти інноваціям у сфері фінансових послуг, проте це потребує балансу між сприянням новаторським рішенням та забезпеченням стабільності та безпеки фінансових систем, а вирішення проблем доступності та інклюзивності можуть зробити їх доступнішими для широкого кола користувачів, але ті ж інновації можуть також призвести до збільшення розриву між тими, хто має доступ до них, і тими, хто не має.

Розвиток нових фінансових технологій може також збільшити ризик фінансової злочинності та відмивання грошей, що вимагає ефективних міжнародних механізмів співпраці та регулювання. Останніми роками в Раді ТРІПС відбулася низка дискусій щодо різних аспектів взаємодії між системою інтелектуальної власності, політикою і практикою інновацій, які охопили широкий спектр національного досвіду в розробці та застосуванні інноваційної політики і пов'язаного з цим використання системи інтелектуальної власності як засобу для сприяння такій політиці.

Отже, головна проблема полягає у тому, як забезпечити баланс між сприянням інноваціям та забезпеченням стабільності і безпеки у глобальній торгівлі фінансовими послугами через механізми, такі як регулювання, захист даних і приватності, підтримка доступності та боротьба з фінансовою злочинністю.

Аналіз літератури

James Bacchus — колишній голова Апеляційного комітету СОТ і автор численних статей про роль СОТ у міжнародній торгівлі та фінансових послугах. Баккус обговорює основні проблеми та виклики, з якими стикається СОТ у сфері фінансового регулювання, такі як різниця у регуляторних підходах між країнами і потреба в адаптації до швидко змінюючогося фінансового середовища. Розглядаються також труднощі у досягненні міжнародної угоди щодо стандартів і правил фінансових послуг. Автор досліджує політичні та економічні впливи, які СОТ чинить на національні фінансові системи. Це включає як позитивні, так і негативні наслідки для різних країн. Особлива увага приділяється тому, як політика СОТ може впливати на національні регуляторні підходи та фінансові інституції. Стаття розглядає, як СОТ координується з іншими міжнародними організаціями, такими як Міжнародний валютний фонд (МВФ) та Світовий банк, для управління глобальною фінансовою системою. Розглядаються питання взаємодії між торговими і фінансовими регуляторними рамками, а також виклики, що постають при інтеграції цих систем [9].

Hugh Scobie — автор досліджень і статей про міжнародну торгову політику і фінансові послуги. Стаття аналізує ключові досягнення СОТ у сфері фінансових послуг, такі як встановлення основних принципів прозорості та недискримінації. Водночас розглядаються виклики, з якими стикається СОТ, включаючи труднощі у забезпеченні узгодженості між різними національними регуляторними системами і потребу в адаптації до нових фінансових інновацій. Скоубі аналізує, як політичні та економічні чинники впливають на політику СОТ щодо фінансових послуг. Оцінюються різні точки зору країн-членів СОТ і їхні інтереси, які впливають на формування політики у цій сфері. Обговорюється необхідність реформ у регулюванні фінансових послуг для покращення ефективності СОТ. Розглядаються можливості для покращення міжнародного співробітництва та досягнення більшої гармонії у фінансових правилах [10].

Robert Howse — експерт з міжнародного торгового права та фінансових послуг, автор статей про СОТ. Хаус досліджує правові основи Угоди про фінансові послуги (GATS), включаючи ключові положення, які регулюють доступ до ринків і режим національного режиму. Розглядаються юридичні проблеми та спірні питання, які виникають у процесі імплементації GATS на національному рівні. Аналізується, як політичні і економічні інтереси країн-членів СОТ впливають на формування і реалізацію політики в сфері фінансових послуг. Розглядаються інтереси розвинених і країни, що розвиваються, а також їхній вплив на переговори і регуляторну політику СОТ. Хаус оцінює, наскільки ефективно СОТ виконує свої зобов'язання щодо фінансових послуг, зокрема у контексті забезпечення прозорості, справедливого доступу до ринків і підтримання стабільності фінансових систем. Обговорюється, які досягнення і проблеми виникають у рамках реалізації GATS [11]. Рядом дослідників виявлено та систематизовано наявні асиметрії у світовій торговій системі, які мають прямі та опосередковані наслідки для її розвитку [12-15].

Аналізуючи теоретичні та практичні імплікації інноваційної політики СОТ щодо торгівлі фінансовими послугами є складною і динамічною сферою, що потребує постійної адаптації і оновлення. Якщо науковий дискурс у цій області буде зосереджуватися на аналізі існуючих регуляторних структур, оцінці впли-

ву нових технологій та розробці рекомендацій для забезпечення справедливого і ефективного міжнародного торгового середовища, то такий аналіз може стати основою для розробки нових політик та практик, що допоможуть забезпечити стабільний і справедливий ринок фінансових послуг у глобальному масштабі.

Методика дослідження. У науковому дослідженні використано загальнонаукові та спеціальні методи: аналізу, синтезу, групування, опису, порівняння, теоретичного узагальнення.

Метою статті є аналіз інноваційних політичних ініціатив Світової організації торгівлі (СОТ) щодо сприяння торгівлі на світовому ринку фінансових послуг. Аналізуючи ключові особливості нормативно-правової бази СОТ для фінансування послуг, а також її зусилля щодо сприяння прозорості, конкуренції та нормативної узгодженості, ця стаття має на меті надати комплексний огляд ролі СОТ у формуванні майбутнього індустрії фінансових послуг.

Виклад основного матеріалу

Глобальний розвиток торгівлі стає ключовим фактором для стабільного економічного зростання і процвітання суспільства кожної із країн. Протягом останніх років світ увійшов в епоху Transparency (прозорості), як один з методів контролю за грошовими потоками, а з нею й іншими ефективними інструментами боротьби: 15 правил BEPS¹, ФАТФ², що спричинило деофшоризацію у світі. Але, гроші це енергія, якщо капітал в одному місці зникає, то в іншому він з'являється. Загалом політика держав сьогодні все більше орієнтована на сприяння інноваціям у цифрових секторах. За останнє десятиліття витрати на НДДКР (Науково-дослідні та дослідно-конструкторські роботи) у сфері послуг, пов'язаних з інформаційно-комунікаційними технологіями, зросли з 10,8 % до 14,2 % світових витрат на НДДКР. Уряди підтримують інновації та розвиток цифрової економіки за допомогою поєднання традиційних політичних інструментів і нових регуляторних підходів. Традиційні інструменти політики варіюються від прямого і непрямого державного фінансування НДДКР до скасування імпорتنих тарифів (у тому числі в рамках Угоди СОТ про інформаційні технології), інноваційно- та цифроорієнтованих державних закупівель, заходів щодо вимог до місцевої складової, розробки стандартів і сприяння створенню високотехнологічних кластерів і технологічних хабів.

Особливості цифрової економіки також спонукали уряди багатьох країн розширити свої політичні інструменти та розробити нові регуляторні підходи. Ці нові підходи спрямовані на стимулювання цифрових інновацій за допомогою таких інструментів, як регуляторні пісочниці (тобто, коли бізнес може скористатися досвідом і порадами регулятора та протестувати свою продукцію в умовах менш суворих регуляторних вимог) та схеми обміну даними. Вони також

¹BEPS(від англ. “BaseerosionandProfitShifting”) — це міжнародний проект Організації економічного співробітництва та розвитку (ОЕСР) та країн G20 з розробки заходів протидії розмиванню бази оподаткування та виведенню прибутку з-під оподаткування. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: https://mof.gov.ua/storage/files/2020_BEPS.pdf

²Міжнародна група з протидії відмиванню брудних грошей (ФАТФ)— міжурядовий орган, метою роботи якого є розвиток і впровадження на міжнародному рівні заходів і стандартів з боротьби щодо відмивання грошей.[Електронний ресурс]. — Режим доступу: <https://www.fatf-gafi.org/en/home.html>

спрямовані на вирішення цифрових викликів за допомогою таких заходів, як обмеження потоку даних, вимоги до локалізації даних та оподаткування [2].

Тому сучасні технології викликали революцію у фінансовій сфері, змінюючи способи, якими люди взаємодіють із грошима, інвестують та управляють своїми фінансами. Завдяки впровадженню цифрових інновацій, відкрилися нові можливості, що дозволяють ефективніше та доступніше використовувати фінансові послуги. Один із яскравих прикладів це поява DeFi³ (децентралізовані фінанси) — революційної системи, яка використовує блокчейн-технологію для побудови фінансових послуг без посередників та централізованих установ. Ця система є наслідком злиття фінансового розвитку та інноваційних технологій. Використання блокчейн-технології та смарт-контрактів дозволяє знизити вартість та швидкість фінансових операцій, забезпечувати більшу ліквідність і доступність до фінансових послуг для всіх учасників. Разом з DeFi з'явилися нові фінансові інструменти, які оточують цю систему. Децентралізовані біржі, де користувачі можуть торгувати цифровими активами без посередництва, стали популярними серед інвесторів. Децентралізовані гроші та стабільні монети, які базуються на блокчейні, надають нові можливості для зберігання та переказу цифрових активів. Фінансові послуги, такі як позики та страхування, також стали доступнішими та прозорішими завдяки використанню смарт-контрактів та блокчейн-технології [3].

Проте, система DeFi та нові фінансові інструменти також поставляють виклики та ризики. Недостатня регуляція та відсутність стандартів можуть створювати можливості для шахраїв і шахрайства. Незважаючи на нестримний розвиток технологій та правові виклики, що породжуються нею в системі децентралізованих фінансів, законодавча система намагається знайти спосіб подивитися на регулювання нових цифрових фінансових інструментів з іншої точки зору. У процесі розробки законодавчої задля регулювання існуючих криптографічних фінансових інструментів, що значно обмежило їх можливості та попит на деякі з них, з'являється новий фінансовий інструмент як Security Tokens Offering⁴ [3].

STO, або Security Tokens Offering, є одним із новітніх фінансових інструментів для залучення капіталу, що з'явився на сцені децентралізованих фінансів (DeFi) для забезпечення емісії та торгівлі цінними паперами на блокчейні. Він пропонує альтернативний підхід до збору коштів та інвестиційного фінансування, відмінний від традиційного Initial Public Offering⁵ (IPO) та інших традицій-

³**Децентралізовані фінанси (DeFi)** — екосистема загальнодоступних децентралізованих фінансових сервісів на основі публічних блокчейнів. Децентралізовані фінанси (DeFi) дозволяють використовувати фінансові послуги, такі як запозичення, кредитування і трейдинг, без необхідності покладатися на централізовані організації. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <https://blog.whitebit.com/uk/what-is-defi-and-how-does-it-work/>

⁴**Токен безпеки** — це унікальний токен, випущений на дозволеному або недозволеному блокчейні, який представляє частку в зовнішньому активі або підприємстві. Уряди та підприємства можуть випускати токени безпеки, які слугують тим самим цілям, що й акції, облігації та інші цінні папери. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <https://hedera.com/learning/tokens/what-is-a-security-token-offering-sto>

⁵**IPO** — це первинне публічне розміщення акцій. Під час IPO приватна компанія розміщує свої акції на фондовій біржі, роблячи їх доступними для купівлі широкому загалу. Багато хто думає про IPO як про можливість заробити великі гроші — відомі компанії потрапляють у заголовки газет завдяки величезному зростанню цін на акції, коли вони виходять на біржу. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <https://www.forbes.com/advisor/investing/initial-public-offering-ipo/>

них методів залучення капіталу. STO використовує технологію блокчейн, щоб створювати токени, які представляють цінні папери, такі як акції, облігації або інші види фінансових інструментів. Дані токени, як правило, базуються на продажу цінних паперів, які підпадають під законодавство щодо цінних паперів, що регулюється відповідними органами управління та дозволяє їм працювати в межах законодавства та забезпечує більшу захищеність для інвесторів [4].

STO виходить за межі кордонів, а це означає, що компанії всіх розмірів і форм можуть краще продавати себе інвесторам. Гнучкість пропозиції токенів безпеки надає стартапам унікальну можливість отримати доступ до глибших пулів фінансування, а також підвищити впізнаваність бренду. Світові регулятори, такі як SEC⁶ (США), BaFin⁷ (Німеччина) або FINMA⁸ (Швейцарія), одностайні в тому, що криптовалютні токени повинні регулюватися. Щоб зберегти прозорість, STO вимагають перевірки KYC/AML, щоб захистити як інвесторів, так і компанії, що випускають STO. На відміну від залучення коштів від венчурних фондів, STO може запропонувати кращі умови. Стартапам не потрібно відмовлятися від права власності на компанію, а це означає, що управлінська команда зберігає контроль над своїми бізнес-рішеннями. Крім того, STO не вимагають участі в капіталі, і власники стартапів можуть легко зберегти більший відсоток власності у своєму бізнесі. Хоча дивіденди інвесторам виплачуються через токени безпеки, STO не змушує власника бізнесу надавати право голосу; це дає управлінським командам більше свободи та контролю [5].

Токени безпеки можуть досягти неймовірного рівня ліквідності, оскільки вони самореалізуються. Завдяки смарт-контрактам дії виконуються автоматично та автономно. Одна лише ця функція надає інвесторам більшу свободу в переміщенні та управлінні активами без жодних перешкод [4].

Автоматизований контроль відповідності: дотримання суворого набору правил і норм є одним з найскладніших аспектів торгівлі цінними паперами. Це відбувається тому, що регулювання варіюється залежно від типу інвестора, типу активу та юрисдикції, серед іншого. Програмована природа токенів цінних паперів дозволяє підтримувати відповідність у токени. Harbor і Polymath — це два юридично сумісні протоколи, які працюють з такими торговими платформами, як ZERO, щоб полегшити дотримання вимог і автоматизувати процеси [5].

Вплив вільного ринку: традиційно азійським інвесторам важко інвестувати в американську нерухомість або приватні стартапи. З токенами безпеки власники можуть вільно продавати угоди по всьому світу і кому завгодно в межах визначених регуляторних обмежень. Угоди можна укласти в глобальному масштабі і з будь-яким типом інвестора, який має доступ до інтернету. Токени безпеки уможливають міжнародну торгівлю, демократизуючи та лібералізуючи обмін цінними паперами [5].

⁶SEC — комісія США з цінних паперів і бірж — незалежне державне агентство, його обов'язок здійснювати контроль за дотриманням федерального закону і торгівлю цінними паперами і регулювання контролю ринку цінних паперів в Сполучених Штатах. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <https://www.sec.gov>

⁷BaFin — Федеральна служба фінансового нагляду Німеччини, є органом фінансового регулювання в Німеччині. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: https://www.bafin.de/EN/Homepage/homepage_node.html

⁸FINMA — швейцарська служба з нагляду за фінансовими ринками. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <https://www.finma.ch/en>



Джерело: Security Tokens Offering. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: https://stoscope.com/blog/what-is-a-security-token-offering-sto-complete-guide?utm_source=zalo&utm_medium=zalo&utm_campaign=zalo&zarsrc=30

Рис. 1. Схема роботи Security Tokens



Джерело: Security Tokens Offering. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: https://stoscope.com/blog/what-is-a-security-token-offering-sto-complete-guide?utm_source=zalo&utm_medium=zalo&utm_campaign=zalo&zarsrc=30

Рис. 2. Переваги роботи Security Tokens

Часткова власність: твори мистецтва та нерухомість — це дорогі активи, які коштують мільйони доларів. Більшість інвесторів позбавлені можливості інвестувати, оскільки не можуть собі цього дозволити. Однак з токенами безпеки вони можуть отримати вигоду від фракціонованого володіння. Замість того, щоб витратити цілий статок на цілий об'єкт нерухомості, рідкісну картину або ретро-автомобіль, вони можуть витратити менше, інвестуючи в частки цього активу [5].

Низькі тарифи: токени безпеки значно знижують комісійні при торгівлі цифровими активами, оскільки інвесторам більше не потрібно мати справу з посередниками. Завдяки смарт-контрактам процес (наприклад, переказ коштів, підписання документів, надсилання чеків) стає програмованим, з невеликими витратами і без зайвих клопотів [5].

Основний висновок: Утилітарні токени — це токени, випущені в ході ICO (первинної пропозиції токенів) в обмін на гроші. Токени безпеки — це токени, які розподіляють прибуток, виплачують дивіденди/відсотки з метою отримання прибутку для власників токенів, так званих інвесторів.

COT ще не розробила конкретні рамки для DeFi, вона закликала країни-члени прийняти заходи, які сприяють прозорості інформації, захисту споживачів фінансових послуг і фінансовій стабільності на ринку фінансових послуг, що використовують блокчейн технологію у своїй основі. COT також підкреслила важливість міжнародного співробітництва та інформації, а також у потребі співпраці з іншими міжнародними організаціями, такими як Міжнародна організація комісій з цінних паперів (IOSCO) і Рада з фінансової стабільності (FSB), щоб розробити скоординований підхід до регулювання технологій блокчейн [6, 7, 8].

Дискусія. Інтерпретація результатів затеюю інноваційної політики Світової організації торгівлі (COT) щодо торгівлі на світовому ринку фінансових послуг може бути дуже багатогранною. Вона охоплює різноманітні аспекти, від регулювання нових фінансових технологій до забезпечення прозорості та конкурентоспроможності фінансових ринків. Проаналізувавши міжнародні джерела, такі як: World Trade Organization, World trade report, STO SCOPE, STO, Journal of International Commerce and Economics, International Finance Review та інші, можна дійти висновку, що дискусія на ці теми може допомогти краще зрозуміти, як COT може підтримувати сталий розвиток світової фінансової системи, адаптуючи свою політику до нових викликів і можливостей.

Певні обмеження протягом дослідження: недостатність статистичних даних; обмежений доступ до документації COT; країни мають різні правові та регуляторні системи щодо фінансових послуг, що ускладнює загальний аналіз; постійні зміни у міжнародних і національних регуляторних політиках можуть впливати на стабільність даних; фінансові послуги швидко змінюються через новітні технології, що ускладнює прогнозування їхнього впливу; можливі обмеження в доступі до новітніх технологій або їхнього впровадження у різних країнах; політичні рішення на національному або міжнародному рівні можуть значно впливати на інноваційну політику COT; економічні кризи або зміни на глобальному ринку можуть змінювати пріоритети у сфері фінансових послуг; інновації та їх вплив на фінансовий ринок можуть бути важко моделювати з високою точністю; міжнародна взаємодія і співпраця можуть бути складними і мати різні впливи в залежності від політичної та економічної ситуації.

Висновки. Отже, висновок інноваційної політики СОТ стосовно торгівлі на світовому ринку фінансових послуг полягає у необхідності сприяти створенню прозорих, конкурентоспроможних та інноваційних умов для розвитку фінансового сектору у всьому світі. Це вимагає впровадження ефективного регулювання, що забезпечить стабільність і безпеку фінансових систем, захист особистих даних та приватності, а також сприятиме інклюзивному доступу до фінансових послуг. Важливою частиною цього висновку є також підтримка інновацій, яка сприятиме розвитку нових технологій та покращенню якості та доступності фінансових послуг для всіх шарів населення. При цьому необхідно враховувати ризики, пов'язані з фінансовою злочинністю та відмиванням грошей, та вживати відповідних заходів для їх запобігання. У підсумку, інноваційна політика СОТ щодо торгівлі на світовому ринку фінансових послуг повинна бути спрямована на забезпечення збалансованого підходу, який стимулює розвиток, забезпечує стабільність та безпеку, а також сприяє включеності та рівності у доступі до фінансових послуг у всьому світі.

Щодо рекомендаційних питань для майбутніх вивчень у цій галузі, то вони були б такими:

- Вплив СОТ на національні регуляторні системи, зокрема в контексті нових технологій?
- Як СОТ адаптує свою політику до швидкого розвитку FinTech?
- Як СОТ може вплинути на захист споживачів у контексті глобальної торгівлі фінансовими послугами?
- Як СОТ може підтримувати інтеграцію фінансових ринків у глобальному масштабі?
- Які є виклики для країн, що розвиваються, в контексті інтеграції фінансових ринків?

Література

1. Інноваційна політика та угода ТРІПС. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: https://www.wto.org/english/tratop_e/trips_e/innovationpolicytrips_e.htm
2. World trade report. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/executive_summary_world_trade_report20_e.pdf
3. Gagarin News. What is De-Fi? [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <https://gagarin.news/ua/news/what-is-de-fi/>
4. What is a security token offering (STO)? [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <https://hedera.com/learning/tokens/what-is-a-security-token-offering-sto>
5. STO SCOPE. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: https://stoscope.com/blog/what-is-a-security-token-offering-sto-complete-guide?utm_source=zalo&utm_medium=zalo&utm_campaign=zalo&zarsrc=30
6. World Trade Organization. (2018). Blockchain and Distributed Ledger Technology: Opportunities and Challenges. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/blockchainrev18_e.pdf
7. World Trade Organization. (2022). Paperless Trade: How Does It Work and What Are the Benefits? [Електронний ресурс]. — Режим доступу: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/paperlesstrade2022_e.pdf

8. World Trade Organization. (2019). Blockchain and DLT in Trade: A Reality Check. [Электронний ресурс]. — Режим доступу: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/blockchainanddlte.pdf.
9. Vacchus, J. (2016). «The WTO and Global Financial Regulation.» World Trade Review, 15(3), 405-425. [Электронний ресурс]. — Режим доступу: https://www.wto.org/english/tratop_e/devel_e/a4t_e/global_review24_e/global_review24_e.htm
10. Scobie, H. (2005). «The WTO and Financial Services: A Review of Developments.» International Trade Journal, 19(4), 445-466. [Электронний ресурс]. — Режим доступу: <https://www.jstor.org/stable/10.13169/worlrevipoliecon.7.4.0424>
11. Howse, R. (2014). «The WTO and Financial Services: Legal and Policy Perspectives.» Journal of International Economic Law, 17(4), 929-954. [Электронний ресурс]. — Режим доступу: <https://academic.oup.com/jiel>
12. Tananaiko, T.; Yatsenko, O.; Osypova, O.; Nitsenko, V.; Balezentis, T.; Streimikiene, D. (2023). Economic rationale for manifestations of asymmetry in the global trading system. Sustainability 15, 5316. <https://doi.org/10.3390/su15065316>
13. Tsygankova T., Yatsenko O., Obolenska T., Gordieieva T., Osadchuk V. (2023). Influence of industry 4.0 on strategies of companies entering the global market of data integration services. Naukovyi Visnyk Natsionalnoho Hirnychoho Universytetu. (2): 141 — 148; <https://doi.org/10.33271/nvngu/2023-2/141>
14. Shlapak, A.; Yatsenko, O.; Tananaiko, T.; Lyskova, L. (2023). Institutional provision of tariff and non-tariff regulation of cross-border trade. Economics. Ecology. Socium, 7, 1-23. DOI: <https://doi.org/10.31520/2616-7107/2023.7.2-1>
15. Reznikova, N., Bulatova, O., Yatsenko, O., & Ivashchenko, O. (2022). Fiscal instruments of regulatory competition in the face of challenges to macroeconomic stability during a pandemic COVID-19. Economics of Development, 21(2), 35-41. [https://doi.org/10.57111/econ.21\(2\).2022.35-41](https://doi.org/10.57111/econ.21(2).2022.35-41)

References

1. Innovation policy and the TRIPS Agreement. URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/trips_e/innovationpolicytrips_e.htm
2. World trade report. URL: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/executive_summary_world_trade_report20_e.pdf
3. Gagarin News. What is De-Fi? URL: <https://gagarin.news/ua/news/what-is-de-fi/>
4. What is a security token offering (STO)? URL: <https://hedera.com/learning/tokens/what-is-a-security-token-offering-sto>
5. STO SCOPE. URL: https://stoscope.com/blog/what-is-a-security-token-offering-sto-complete-guide?utm_source=zalo&utm_medium=zalo&utm_campaign=zalo&zarsrc=30
6. World Trade Organization. (2018). Blockchain and Distributed Ledger Technology: Opportunities and Challenges. URL: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/blockchainrev18_e.pdf.
7. World Trade Organization. (2022). Paperless Trade: How Does It Work and What Are the Benefits? URL: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/paperlesstrade2022_e.pdf.
8. World Trade Organization. (2019). Blockchain and DLT in Trade: A Reality Check. URL: https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/blockchainanddlte.pdf.

9. Bacchus, J. (2016). «The WTO and Global Financial Regulation.» *World Trade Review*, 15(3), 405-425. URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/devel_e/a4t_e/global_review24_e/global_review24_e.htm
10. Scobie, H. (2005). «The WTO and Financial Services: A Review of Developments.» *International Trade Journal*, 19(4), 445-466. URL: <https://www.jstor.org/stable/10.13169/worlrevipoliecon.7.4.0424>
11. Howse, R. (2014). «The WTO and Financial Services: Legal and Policy Perspectives.» *Journal of International Economic Law*, 17(4), 929-954. URL: <https://academic.oup.com/jiel>
12. Tananaiko, T.; Yatsenko, O.; Osypova, O.; Nitsenko, V.; Balezentis, T.; Streimikiene, D. (2023). Economic rationale for manifestations of asymmetry in the global trading system. *Sustainability* 15, 5316. <https://doi.org/10.3390/su15065316>
13. Tsygankova T., Yatsenko O., Obolenska T., Gordieieva T., Osadchuk V. (2023). Influence of industry 4.0 on strategies of companies entering the global market of data integration services. *Naukovyi Visnyk Natsionalnoho Hirnychoho Universytetu*. (2): 141 — 148; <https://doi.org/10.33271/nvngu/2023-2/141>
14. Shlapak, A.; Yatsenko, O.; Tananaiko, T.; Lyskova, L.(2023).Institutional provision of tariff and non-tariff regulation of cross-border trade. *Economics. Ecology. Socium*, 7, 1-23. DOI: <https://doi.org/10.31520/2616-7107/2023.7.2-1>
15. Reznikova, N., Bulatova, O., Yatsenko, O., & Ivashchenko, O. (2022). Fiscal instruments of regulatory competition in the face of challenges to macroeconomic stability during a pandemic COVID-19. *Economics of Development*, 21(2), 35-41. [https://doi.org/10.57111/econ.21\(2\).2022.35-41](https://doi.org/10.57111/econ.21(2).2022.35-41)