

УДК 336.7

DOI: <https://doi.org/10.31651/2076-5843-2021-4-88-95>

**ГАРЯГА Леся Олегівна**

кандидат економічних наук, доцент,  
Черкаський інститут Університету банківської  
справи, м. Черкаси, Україна  
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-5266-797X>  
garyaga@ukr.net

## КОНЦЕПТУАЛЬНІ ПІДХОДИ ДО ВИЗНАЧЕННЯ, СЕГМЕНТАЦІЇ ТА КЛАСИФІКАЦІЇ ФІНАНСОВОГО РИНКУ

*Статтю присвячено обґрунтуванню концептуальних підходів до визначення, сегментації та класифікації фінансового ринку. Узагальнено наукові підходи до визначення поняття «фінансовий ринок» та запропоновано його авторське трактування з точки зору системного та організаційно-цільового підходів. Систематизовано наукові підходи до сегментації фінансового ринку. Удосконалено класифікацію фінансового ринку шляхом виділення разом із загальноприйнятими таких класифікаційних ознак як швидкість трансформацій, рівень впровадження цифрових технологій, характер інноваційності обігу фінансових активів (інструментів), вплив на стабільність фінансової системи.*

**Ключові слова:** фінансовий ринок, фінансові активи, фінансові інститути, сегменти фінансового ринку, класифікація фінансового ринку, кредитний ринок, ринок цінних паперів, валютний ринок.

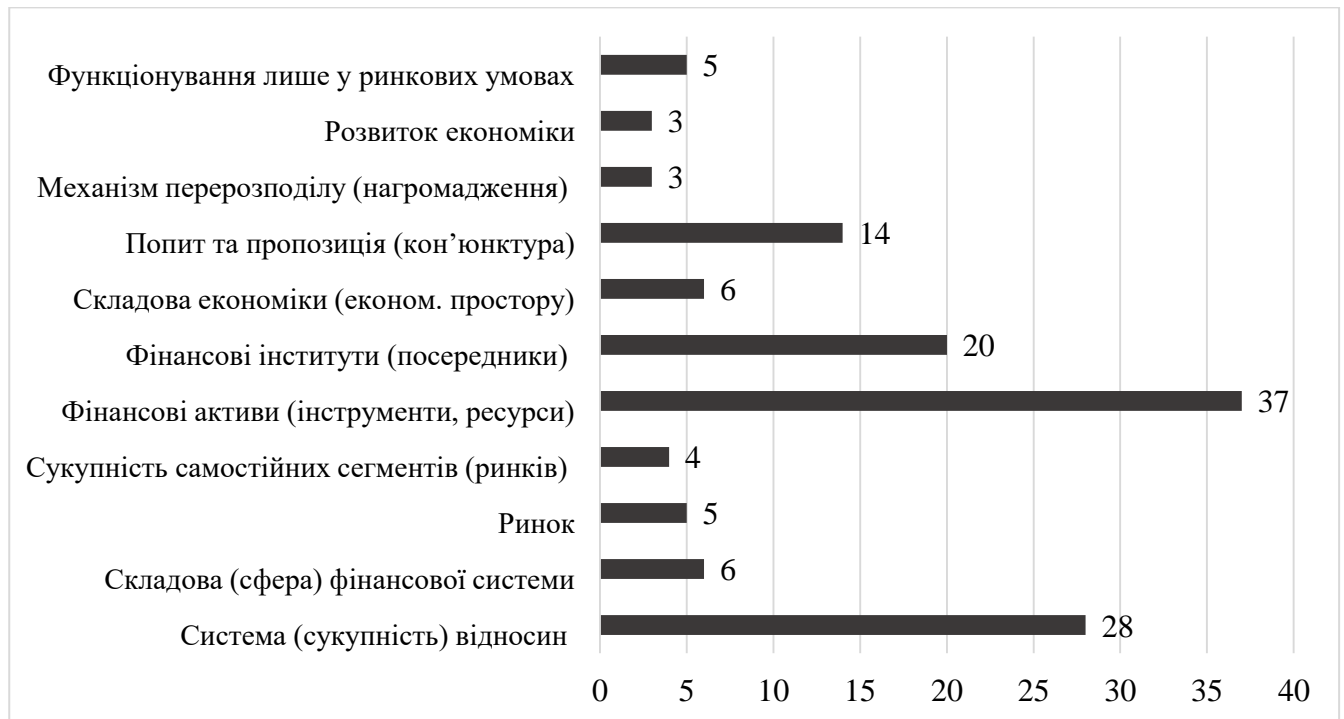
**Постановка проблеми.** Сучасний розвиток фінансової сфери характеризується постійними трансформаційними процесами, які значно впливають на ефективність функціонування фінансової системи та її складових. Фінансовий ринок є важливою складовою фінансової системи, від якого залежить не тільки формування та розподіл фінансових ресурсів між суб'єктами економіки, але й прискорення обороту капіталу, що сприяє активізації економічних процесів. Найбільш визначальними факторами, які впливають на функціонування фінансового ринку, є глобалізація, розвиток постіндустріалізації, цифровізація економіки та віртуалізація фінансових відносин. Усі ці процеси можуть мати як позитивні, так і негативні наслідки для розвитку фінансових ринків. У таких умовах важливо сформулювати чітке уявлення про суть, структуру та види фінансового ринку, що дасть можливість виявляти основні проблеми й необхідні напрями удосконалення відповідних сегментів і видів фінансового ринку з урахуванням сучасних трендів його розвитку.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Проблемним аспектам визначення, сегментації та класифікації фінансового ринку приділяється значна увага наукової спільноти й практиків, що зумовлено постійно змінюваним зовнішнім та внутрішнім середовищем фінансового ринку. Вказані питання досліджуються в працях таких науковців як С. Арутюнян, С. Еш, Ю. Коваленко, О. Любка, Т. Нікітіна, С. Онишко, Ю. Ровенський, Д. Тарасюк, С. Юрій, В. Федосов, Л. Чалдаєва, І. Чуницька, О. Школик та інших. Віддаючи належне доробку зазначених науковців підкреслимо, що фінансовий ринок постійно перебуває під впливом різних трансформаційних процесів, які в сукупності формують нові виклики та загрози, тому теоретико-методологічні аспекти його розвитку постійно потребують актуалізації та удосконалення.

**Метою статті** є обґрунтування концептуальних підходів до визначення, сегментації та класифікації фінансового ринку. Досягненню мети статті сприяло вирішення таких завдань: розкрити зміст поняття «фінансовий ринок», систематизувати наукові підходи до сегментації фінансового ринку, удосконалити класифікацію фінансового ринку.

**Викладення основного матеріалу дослідження.** Досліджуючи сутність фінансового ринку варто відмітити, що існує велика кількість підходів до його трактування, які відрізняються з урахуванням площини та різноманіття основних аспектів розвитку та функціонування даного ринку, а також драйверів його розвитку. Найбільш згадуваними компонентами у визначеннях поняття «фінансовий ринок» у більшості наукових джерел є «фінансові активи (інструменти,

ресурси)», «система (сукупність) відносин», «фінансові інститути (посередники)», що виявлено з допомогою контент аналізу (рис. 1).



**Рис. 1 – Частота згадувань компонент поняття «фінансовий ринок»**

*Джерело: розраховано та побудовано автором [1, с. 26]*

Розуміючи різновекторність і поліаспектність дослідження сутнісного аспекту фінансового ринку, варто погодитися із О. Любкіною, яка відмічає максимальну ємність за змістом ідіоми «фінансовий ринок», що надає досліднику широкий простір для вибору контексту вивчення [2, с. 9]. Проте, з іншого боку, необхідно усвідомлювати, що визначення фінансового ринку та виділення його видів повинні чітко окреслювати об'єкт дослідження та його площину для можливості застосування відповідних методів кількісної оцінки та аналізу.

Враховуючи наявність великої кількості визначень фінансового ринку, вважаємо за доцільне систематизувати підходи до визначення поняття «фінансовий ринок» та виділити такі: інституційний, посередницький, функціональний, економічний, ієрархічний, ринковий, структурний, інтегральний. Трактуючи фінансового ринку за сформованими автором підходами подано на рис. 2.

Відтак, систематизуючи та оцінюючи трактування фінансового ринку у різних наукових джерелах, пропонуємо тлумачити фінансовий ринок як специфічну забезпечуючу сферу фінансової системи, що за своєю суттю є системою економіко-правових відносин, що виникають з приводу акумуляції, трансформації, обігу, розподілу, перерозподілу та використання фінансових ресурсів (уречевлених у фінансових активах) через інституції фінансових посередників та їх інфраструктурні елементи (системний підхід); сукупність окремих самостійних ринків (автономних сегментів фінансового ринку), функціонування яких зазнає постійних трансформацій кількісного та якісного характеру, що повинні сприяти забезпеченню фінансової стабільності, досягненню сталого розвитку з використанням традиційних та інноваційних фінансових технологій (організаційно-цільовий підхід).

Проведене дослідження дозволяє стверджувати, що з точки зору прагматичного підходу відповідні автономні сегменти фінансового ринку найчастіше розглядають самостійні ринки (валютний, страховий, цінних паперів, кредитний тощо). Тобто фінансовий ринок, як забезпечуюча сфера фінансової системи, складається із окремих сегментів (фінансових ринків), які мають як спільні для усіх фінансових ринків риси, так і певні особливості функціонування.

<b>Фінансовий ринок - це</b>	
	<b><i>Інституційний підхід</i></b> сукупність інституцій (фінансових посередників та нефінансових установ), що надають фінансові послуги
	<b><i>Посередницький підхід</i></b> сукупність фінансових відносин, які виникають між фінансовими інститутами та економічними агентами, що мають надлишок / дефіцит фінансових ресурсів
	<b><i>Функціональний підхід</i></b> сукупність механізмів, що забезпечують рух, формування, трансформацію, використання, розподіл та перерозподіл фінансових ресурсів в економіці
	<b><i>Економічний підхід</i></b> система економічних відносин, що виникають у процесі купівлі-продажу фінансових ресурсів
	<b><i>Ієрархічний підхід</i></b> складова ринкової економіки, що сприяє перерозподілу фінансових ресурсів між секторами економіки
	<b><i>Ринковий підхід</i></b> ринок, на якому об'єктом торгівлі є фінансові ресурси; місце взаємодії продавців та покупців фінансових ресурсів, де визначається попит та пропозиція на них
	<b><i>Структурний підхід</i></b> сукупність окремих самостійних ринків (автономних сегментів фінансового ринку) та інститутів, що забезпечують їх функціонування (фінансові посередники та регулятори, інфраструктура тощо)
	<b><i>Інтегральний підхід</i></b> сфера фінансової системи, що забезпечує розподіл фінансових ресурсів в економіці через фінансових посередників з використанням відповідної інфраструктури

**Рис. 2 – Наукові підходи до визначення поняття «фінансовий ринок»**

*Джерело: сформовано автором*

Систематизувавши наукові підходи щодо визначення терміну «фінансовий ринок» та запропонувавши удосконалене визначення цього поняття наступним кроком дослідження виділимо ключові блоки сегментації фінансового ринку.

Загалом варто відзначити, що з точки зору сегментації (структуризації) фінансового ринку найчастіше розглядають цей процес як цілеспрямований розподіл цього ринку на сегменти за ознакою видів (типів) фінансових активів, що обертаються на ньому (табл. 1). Крім того зауважимо, що ряд науковців виділяють укрупнені сегменти, наприклад, грошовий ринок та ринок капіталу, і структурують їх в межах цих ринків, а деякі – виділяють їх як окремі ринки (сегменти).

Таблиця 1 – Сегментація фінансового ринку

Автор	Ринок капіталу	Ринок грошей	Кредитний ринок (ринок позичкового капіталу)	Ринок цінних паперів (фондовий ринок)	Ринок пайових цінних паперів	Ринок похідних фінансових інструментів	Валютний ринок	Ринок дорогоцінних металів	Ринок фінансових послуг	Страховий ринок	Ринок інвестицій	Ринок нерухомості
С. В. Онишко [3, с. 271]		+	+		+	+						
Ю. М. Коваленко [4, с. 10]	+	+	+	+								
С. І. Юрій, В. М. Федосов [5, с. 369]			+	+			+	+	+			
Ю. А. Ровенський [6, с. 13]		+	+	+		+	+	+	+	+		
Л. А. Чалдаєва [7, с. 194]	+		+	+			+				+	
О. А. Школик [8, с. 22]			+	+			+	+		+	+	
С. М. Еш [9, с. 29]				+			+	+	+			+
І. І. Чуницька [10, с. 81]			+	+			+		+	+		
Д. С. Тарасюк [11, с. 15]	+	+				+						
Т. В. Нікітіна, А. В. Репета-Турсунова [12, с. 16]	+						+	+		+		
С. С. Арутюнян та ін. [13, с. 25]		+	+	+				+		+		+
Кількість згадувань	4	5	8	8	1	3	7	6	4	5	2	2

Джерело: узагальнено автором

Аналізуючи дані, наведені в таблиці 1, можна зробити проміжний висновок про те, що більшість науковців виділяють такі основні сегменти фінансового ринку: кредитний ринок (ринок позичкових капіталів), ринок цінних паперів (фондовий ринок), валютний ринок, ринок дорогоцінних металів, страховий ринок, ринок грошей.

Зауважимо, що, крім ознаки «види фінансових активів», фінансовий ринок поділяється на різновиди й залежно від інших ознак, які утворюють його класифікацію. З урахуванням сучасних драйверів розвитку фінансових ринків та нових викликів щодо їх функціонування, вважаємо, що поряд із загальноприйнятими класифікаційними ознаками (модель функціонування, період обігу, вид, умови обертання, умови передачі фінансових активів, організаційна форма функціонування, швидкість реалізації угод, регіональність, функціональна характеристика, інституційний склад учасників, регульованість ринку, рівень розвитку, спосіб отримання фінансових ресурсів економічними суб'єктами, можливість входження іноземного капіталу, ліквідність, конкурентоспроможність, рівень монополізму, ефективність, стабільність, інтегрованість у світовий фінансовий простір, статус, капіталізація, швидкість трансформацій), варто запровадити такі: оперативність реакції на зміни, рівень впровадження цифрових технологій, характер інноваційності обігу фінансових активів (інструментів), вплив на стабільність фінансової системи (табл. 2).

Наведена класифікація дозволяє глибше розкрити економічну роль, особливості окремих видів фінансових ринків та їх вплив на стабільність фінансової системи з урахування сучасних драйверів його розвитку, що є підґрунтям для подальших досліджень в окресленому напрямі.

Таблиця 2 – Класифікація фінансових ринків

Класифікаційна ознака	Види фінансових ринків
Модель функціонування	банкоцентричний (континентальний), фондоцентричний (англосаксонський), змішаний, ісламський
Період обігу фінансових активів	ринок грошей, ринок капіталів
Вид фінансових активів	кредитний ринок (ринок позикових капіталів), ринок цінних паперів (фондовий ринок), валютний ринок, страховий ринок ринок фінансових послуг, ринок золота та інших дорогоцінних металів і каменів, ринок нерухомості
Умови обертання фінансових активів	первинний, вторинний
Умови передачі фінансових активів	ринок інструментів боргу (позичкового капіталу), ринок інструментів власності (акціонерного капіталу)
Організаційна форма функціонування	біржовий (організований), позабіржовий (неорганізований)
Швидкість реалізації угод	з негайною (терміновою реалізацією), з реалізацією угод у майбутньому
Регіональність	місцевий, регіональний, національний, світовий (міжнародний)
Функціональна характеристика	ринок боргових зобов'язань, ринок акціонерного капіталу
Інституціональний склад учасників	ринок банківських установ, ринок небанківських фінансово-кредитних установ, ринок контрактних фінансових інститутів, ринок інститутів спільного інвестування
Регульованість	регульований, нерегульований (стихийний)
Рівень розвитку	розвинутий, ринок, що розвивається, пограничний
Спосіб отримання фінансових ресурсів економічними суб'єктами	ринок прямого фінансування, ринок опосередкованого фінансування (через фінансових посередників)
Можливість входження іноземного капіталу	відкритий, закритий
Конкурентоспроможність	конкурентоспроможний, неконкурентоспроможний
Ліквідність	ліквідний, неліквідний
Рівень монополізму	монопольний, олігопольний, немонопольний
Ефективність	ефективний, неефективний
Стабільність	стабільний, нестабільний, волатильний
Інтегрованість у світовий фінансовий простір	інтегрований, неінтегрований
Статус	офіційний, тіньовий, офшорний
Капіталізація	висококапіталізований, низькокапіталізований
Швидкість трансформацій	інерційний, швидкозростаючий
Оперативність реакції на зміни	ринок, що швидко змінюється, ринок, що повільно змінюється
Рівень впровадження цифрових технологій	традиційний, цифровий
Характер інноваційності обігу фінансових активів (інструментів)	ринок традиційних фінансових інструментів, ринок похідних фінансових інструментів, ринок цифрових фінансових активів
Вплив на стабільність фінансової системи	ринок, що має значний вплив на стабільність фінансової системи, ринок, що має середній вплив на стабільність фінансової системи, ринок, що має незначний вплив на стабільність фінансової системи

Джерело: удосконалено автором з урахуванням [9, с. 29; 13, с. 25; 14, с. 29-30]

Найбільш прогресивні зміни на фінансовому ринку відбуваються із розвитком цифровізації економіки [15; 16]. У сучасному глобалізованому світі функціонування фінансових ринків нерозривно пов'язане з упровадженням та використанням різноманітних цифрових технологій [17]. Із вищезазначеним пов'язано виділення класифікаційних ознак «рівень впровадження цифрових технологій» та «характер інноваційності обігу фінансових активів (інструментів)». Варто зауважити, що функціонування цифрового фінансового ринку має певні дискусійні

аспекти щодо чіткого визначення об'єкту даного ринку, тобто визначення активів, що на ньому обертаються. Низка суперечностей викликані відмінностями у підходах регуляторів щодо термінологічного позначення активів, що обертаються на цифровому фінансовому ринку. За період із 2013 р. до 2020 р. у нормативно-правових актах та публікаціях використовувалося не менше десяти різних термінів, що позначали цей вид активів: біткоїн, DLT (distributed ledger technology, технологія розподіленого реєстру) активи, віртуальна валюта, електронна валюта, криптовалюта, віртуальний актив, криптоактив, цифровий фінансовий актив, цифрова валюта, цифровий актив. Деякі документи містили відразу кілька термінів, що використовувалися як взаємозамінні, наприклад, криптовалюта, віртуальна валюта та цифрова валюта [18, с. 35]. У вітчизняному законодавстві використовується термін «віртуальний актив» [19], проте проект досі знаходиться в статусі очікування на розгляд з вето президента із відповідними правками.

**Висновки.** Таким чином, обґрунтування концептуальних підходів до визначення, сегментації та класифікації фінансового ринку дозволило розвинути методологічні основи дослідження фінансових ринків в умовах трансформації фінансової сфери.

Визначено, що трансформаційні процеси фінансової сфери, глобалізація, цифровізація та інші зовнішні та внутрішні фактори викликають необхідність удосконалення теоретичного підґрунтя щодо розуміння сутності фінансового ринку та його класифікації. Запропоновано авторське визначення фінансового ринку з точки зору системного та організаційно-цільового підходів. Автором систематизовано наукові підходи до сегментації фінансового ринку та з'ясовано, що основними сегментами фінансового ринку є кредитний ринок (ринок позичкових капіталів), ринок цінних паперів (фондовий ринок), валютний ринок, ринок дорогоцінних металів, страховий ринок, ринок грошей. Удосконалено класифікацію фінансового ринку шляхом виділення разом із загальноприйнятими таких класифікаційних ознак як швидкість трансформацій, рівень впровадження цифрових технологій, характер інноваційності обігу фінансових активів (інструментів), вплив на стабільність фінансової системи, що в сукупності дозволить більш комплексно досліджувати сучасні трансформаційні процеси фінансового сектору з урахуванням існуючих драйверів його розвитку.

#### Список використаних джерел

1. Гаряга Л. О. Фінансовий ринок: контент-аналіз особливостей трактування. *Вісник Університету банківської справи*. 2021. № 2 (41). С. 24-30
2. Любкіна О.В. Теоретичні засади та практика функціонування ринку фінансових активів : монографія. Київ : Видавництво Ліра-К, 2019. 244 с.
3. Інноватика на фінансових ринках : монографія / ред. С. В. Онишко. Ірпінь: Університет ДФС України, 2018. 466 с.
4. Фінансовий ринок : підручник : у 2-х т. Т. 1 / кер. авт. кол. і наук. ред. Ю. М. Коваленко. Ірпінь : Університет ДФС України, 2018. 442 с.
5. Фінанси: підручник / за ред. С. І. Юрія, В. М. Федосова. 2-ге вид. переробл. і доповн. Київ: Знання, 2012. 687 с.
6. Финансовый рынок России в современном мире : учебник / под ред. Ю. А. Ровенского. Москва : ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова», 2018. 516 с.
7. Финансы : учебник и практикум для вузов / под редакцией Л. А. Чалдаевой. 3-е изд., перераб. и доп. Москва : Издательство Юрайт, 2021. 491 с.
8. Школик О. А. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты : учеб. пособие. Екатеринбург : Изд-во Уральского университета. 2014. 288 с.
9. Еш С. М. Фінансовий ринок: навч. посіб. 2-ге вид. К.: Центр учбової літератури, 2011. 528 с.
10. Чуницька І. І. Інфраструктурний потенціал розвитку фінансового ринку в Україні: дис. ... д-ра. економ. наук: 08.00.08 / Національний університет державної фіскальної служби. Київ, 2018. 471 с.
11. Тарасюк Д. С. Розвиток ринку корпоративних цінних паперів в Україні: дис. ... канд. екон. наук : 08.00.08 / Львівський національний університет імені Івана Франка. Львів, 2015. 218 с.
12. Никитина Т. В., Репета-Турсунова А. В. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты: учебное пособие. СПб: Изд-во СПбГЭУ, 2014. 115 с.
13. Фінансовий ринок: навч. посіб. / за заг. ред. С. С. Арутюнян. К: Гуляева В.М., 2018. 484 с.

14. Барановський О. І. Трансформаційні процеси у фінансовому секторі національної економіки: теорія, методологія та моделювання: монографія / авт кол.; за заг ред. О. І. Барановського. Київ: ДВНЗ «Університет банківської справи», 2017. 488 с.
15. Руденко М. В. Аналіз позицій України в глобальних індексах цифрової економіки. Економіка та держава. 2021. № 2. С. 11–18. DOI: 10.32702/2306\_6806.2021.2.11
16. Пантелєєва Н. М. Цифрова економіка як ключовий тренд розвитку постіндустріального суспільства : монографія / за заг. ред. Н. М. Пантелєєвої, С. Ю. Колодія, М. А. Ребрика. Київ : ДВНЗ «Університет банківської справи», 2019. 299 с.
17. Kolodii S. Econometric analysis of indicators of development of financial and real economic sectors. *Financial and credit activity: problems of theory and practice*. 2019. № 4 (31). P. 279–290.
18. Global Cryptoasset Regulatory Landscape Study / A. Blandin, A. S. Cloots, H. Hussain, M. Rauchs & other. Cambridge: Cambridge Centre for Alternative Finance, 2019. 122 p. URL: <https://www.jbs.cam.ac.uk/wp-content/uploads/2020/08/2019-04-ccaf-global-cryptoasset-regulatory-landscape-study.pdf>.
19. Про віртуальні активи: проект Закону України №3637 від 11.06.2020 р.. URL: [http://w1.c1.rada.gov.ua/pls/zweb2/webproc4\\_1?pf3511=69110](http://w1.c1.rada.gov.ua/pls/zweb2/webproc4_1?pf3511=69110).

### References

1. Hariaha, L. O. (2021). Financial market: content analysis of interpretation features. *Visnyk Universytetu bankivskoi spravy (Bulletin of the Banking University)*, 2 (41), 24-30 (in Ukr.)
2. Liubkina, O. V. (2019). Theoretical ambush and practice of functioning of the market of financial assets. Kyiv: Vydavnytstvo Lira-K. (in Ukr.)
3. Onishko, S. V. (Ed.) (2018). Innovation in financial markets: monograph. Irpin : Universytet DFS Ukrainy (in Ukr.)
4. Kovalenko, Yu. M. (Ed.) (2018). Financial market: assistant. T. 1. Irpin : Universytet DFS Ukrainy (in Ukr.)
5. Yuri, S. I., Fedosov V. M. (Ed.) (2012). Finance: assistant. Kyiv: Znannia (in Ukr.)
6. Rovenskiy, Yu. A. (Ed.) (2018). The financial market of Russia in the modern world: a textbook. Moskva : FGBOU VO «REU im. G. V. Plekhanova» (in Russ.)
7. Chaldaeava, L. A. (2021). Finance: a textbook and a workshop for universities. Moskva : Izdatel'stvo YUrajt (in Russ.)
8. Shkolik, O. A. (2014). Financial markets and financial and credit institutions: textbook. Ekaterinburg : Izd-vo Ural'skogo universiteta (in Russ.)
9. Ash, S. M. (2011). Financial market: textbook. K.: Tsentri uchbovoi literatury (in Ukr.)
10. Chynytska, I. I. (2018). Infrastructural potential of financial market development in Ukraine (Doctor's thesis). Kyiv. (in Ukr.)
11. Tarasiuk, D. S. (2015). Development of the corporate securities market in Ukraine (Candidate's thesis). Lviv. (in Ukr.)
12. Nikitina, T. V., Repeta-Tursunova, A. V. (2014). Financial markets and financial and credit institutions: textbook. SPb: Izd-vo SPbGEU (in Russ.)
13. Harutyunyan, S. S. (Ed.) (2018). Financial market: textbook. K : Hulciaeva V.M. (in Ukr.)
14. Baranovsky, O. I. (Ed.) (2017). Transformational processes in the financial sector of the national economy: theory, methodology and modeling: monograph. Kyiv: Banking University (in Ukr.)
15. Rudenko, M. V. (2021). Analysis of Ukraine's positions in global indicators of the digital economy. *Ekonomika ta derzhava (Economy and state)*, 2. 11–18. DOI: 10.32702/2306\_6806.2021.2.11 (in Ukr.)
16. Pantelieieva, N. M., Kolodii, S. Yu. & Rebryk, M. A. (Ed.) (2019). Digital economy as a key trend in the development of post-industrial society: monohrafiia. Kyiv: University of Banking (in Ukr.)
17. Kolodii, S. (2019). Econometric analysis of indicators of development of financial and real economic sectors. *Financial and credit activity: problems of theory and practice*, 4 (31), 279–290. (in Eng.)
18. Blandin, A., Cloots, A. S., Hussain, H., Rauchs, M. & other (2019). Global Cryptoasset Regulatory Landscape Study. Cambridge: Cambridge Centre for Alternative Finance. Retrieved from <https://www.jbs.cam.ac.uk/wp-content/uploads/2020/08/2019-04-ccaf-global-cryptoasset-regulatory-landscape-study.pdf>. (in Eng.)
19. About virtual assets (2020). Draft law f Ukraine dated 11.06.2020, №3637. Retrieved from [http://w1.c1.rada.gov.ua/pls/zweb2/webproc4\\_1?pf3511=69110](http://w1.c1.rada.gov.ua/pls/zweb2/webproc4_1?pf3511=69110) (in Ukr.)

**HARIAHA Lesia**

PhD (Econ.), Associate Professor,  
Banking University, Cherkasy Institute  
Cherkasy, Ukraine

## **CONCEPTUAL APPROACHES TO THE DEFINITION, SEGMENTATION AND CLASSIFICATION OF THE FINANCIAL MARKET**

**Introduction.** *The modern development of the financial sphere is characterized by constant transformational processes that significantly affect the efficiency of the financial system and its components. The financial market is an important component of the financial system, which affects not only the formation and distribution of financial resources between economic entities but also the acceleration of capital turnover, which contributes to the intensification of economic processes. The most defining factors influencing the functioning of the financial market are globalization, the development of post-industrialization, the digitalization of the economy, and the virtualization of financial relations.*

**Purpose.** *The aim of the article is to substantiate conceptual approaches to the definition, segmentation, and classification of the financial market.*

**Results.** *Examining the essence of the financial market, it should be noted that there are a large number of approaches to its interpretation, which differ in terms of area and diversity of the main aspects of development and functioning of the market. The most mentioned components in the definitions of “financial market” in most scientific sources are “financial assets (instruments, resources)”, “system (set) of relations”, “financial institutions (intermediaries)”, which was identified through content analysis.*

*Scientific approaches to financial market segmentation have been systematized. From the point of view of segmentation (structuring) of the financial market, this process is often considered as a purposeful division of the market into segments on the basis of types (types) of financial assets circulating in it. The classification of the financial market has been improved by distinguishing, together with the generally accepted ones, such classification features as the speed of transformations, the level of implementation of digital technologies, the nature of the innovative circulation of financial assets (instruments), the impact on financial system stability. The given classification allows revealing more deeply economic role, features of separate kinds of financial markets, and their influence on the stability of a financial system that will be considered in further research.*

**Originality.** *The scientific novelty of the research results is the substantiation of conceptual approaches to the definition, segmentation, and classification of the financial market, which allowed to development of the methodological basis for the study of financial markets in the transformation of the financial sector.*

**Conclusion.** *Scientific approaches to financial market segmentation have been systematized and it is found that the main segments of the financial market are the credit market (loan capital market), securities market (stock market), foreign exchange market, precious metals market, insurance market, money market. The author's definition of the financial market from the point of view of system and organizational-target approaches is offered. The classification of the financial market has been improved by distinguishing, together with the generally accepted ones, such classification features as the speed of transformations, the level of implementation of digital technologies, the nature of the innovative circulation of financial assets (instruments), the impact on financial system stability.*

**Keywords:** *financial market, financial assets, financial institutions, financial market segments, financial market classification, credit market, securities market, foreign exchange market.*

*Одержано редакцією: 28.09.2021  
Прийнято до публікації: 30.11.2021*