

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯDOI: [https://doi.org/10.25140/2410-9576-2025-1\(30\)-149-159](https://doi.org/10.25140/2410-9576-2025-1(30)-149-159)

УДК 336.76:330.32

JEL Classification: G23; G11; G21

Вікторія Володимирівна Коваленко

доктор економічних наук, професор, професор кафедри банківської справи
Одеський національний економічний університет (Одеса, Україна)

E-mail: kovalenko-6868@ukr.net. ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-2783-186X>ResearcherID: [B-4996-2015](https://orcid.org/0000-0003-2783-186X). Scopus Author ID: [36069590700](https://orcid.org/0000-0003-2783-186X)**ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ НЕБАНКІВСЬКИХ
ФІНАНСОВИХ УСТАНОВ**

Анотація. Дослідження присвячено формуванню інвестиційних стратегій НФУ в Україні. Виділено три основні типи інвестиційних стратегій (дохідна, консервативна, збалансована). Проаналізовано їх застосування провідними українськими НФУ, які переважно дотримуються консервативного підходу. Проведений SWOT-аналіз ідентифікував можливості (зелене фінансування, євроінтеграція) та загрози (інфляція, валютні ризики). Запропоновано уніфіковану поетапну модель формування інвестиційної стратегії НФУ. Розроблено адаптовану поетапну модель формування інвестиційної стратегії НФУ. Викоремлено перспективи подальших розвідок, а саме: проведення поглибленого аналізу адаптивних стратегій, впливу ESG-факторів, моделювання інвестиційних ризиків, дослідження наслідків євроінтеграції та застосування AI/ML при формуванні інвестиційних стратегій.

Ключові слова: небанківські фінансові установи; інвестиційна стратегія; фінансовий ринок; SWOT-аналіз; регуляторна політика; ESG-інвестування.

Табл.: 3. Рис.: 1. Бібл.: 15.

Постановка завдання. У сучасних умовах трансформації фінансового сектору небанківські фінансові установи (НФУ) відіграють важливу роль у формуванні інвестиційного капіталу та підтриманні фінансової стабільності.

Загальний обсяг активів надавачів НФУ у I кв. 2025 р. збільшився на 0,2 % порівняно з попереднім кварталом та на 4,6 % у річному вимірі. Це зростання свідчить про загальну стійкість сектору, попри виклики, пов'язані з повномасштабною війною. Частка активів НФУ під наглядом Національного банку України (НБУ) у загальних активах фінансового сектору в I кв. 2025 р. досягла 10,3 % [10]. Цей показник підкреслює зростаючу вагу НФУ та його системну значущість для економіки країни. Збільшення частки активів НФУ у загальному фінансовому секторі вказує на їхню посилену роль та вплив, що, у свою чергу, зумовлює необхідність більш пильного регуляторного контролю для забезпечення фінансової стабільності.

Тому зростаюча роль НФУ в економіці України зумовлює необхідність розробки ефективних інвестиційних стратегій, які б відповідали вимогам ринку та забезпечували належну дохідність при прийнятному рівні ризику. Проблема формування таких стратегій потребує глибокого аналізу інструментів, підходів, а також врахування світового досвіду.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Окреслена проблема активно вивчається як закордонними, так і вітчизняними науковцями-практиками. У науковій праці С. Класенса (Claessens S.), узагальнено сучасні напрями досліджень щодо розвитку НФУ, а також акцентовано увагу на зростаючу роль цих установ у фінансовій системі. Визначено ризики, на які наражаються НФУ, пов'язані з левериджем,

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

ліквідністю, прокциклічністю. Автор наголошує на потребі в посиленні регулювання та доступності даних для аналізу при формуванні інвестиційної стратегії [1].

На сьогодні велика увага приділяється «зеленому» інвестуванню та підходів до формування ESG-портфелів НФУ. Едуардо К. Гаррідо-Мерчан та співавтори (Eduardo C. Garrido-Merch *et al.*) застосували байєсівську оптимізацію для будування ESG-портфелів та інтеграції ризик-доходного аналізу з ESG-обмеженнями [2]; Ф. Моріна та С. Дінай (Morina F., & Dinaj S.) продемонстрували переваги інтеграції штучного інтелекту і ESG у фінансових стратегіях банків та їх використання для НФУ [6]; Б. Ланноне та співавтори (Lannone B.) досліджує стійкість інвестицій в екологічні, соціальні та управлінські (ESG) аспекти в періоди фінансової нестабільності, порівнюючи їх з традиційними фондовими індексами на основних європейських ринках, а також довели, що ESG-портфелі демонструють більшу стійкість порівняно з традиційними, пропонуючи потенційне зниження ризиків під час ринкових потрясінь [5]. Ці результати підкреслюють важливість інтеграції ESG-факторів у довгострокові інвестиційні стратегії, особливо в умовах непередбачуваних фінансових потрясінь.

Також слід звернути увагу на дослідження, які спрямовані на встановлення взаємозв'язку інвестиційних стратегій НФУ з індикаторами стабільності та доходності. Так Л. Ченг та співавтори (Zheng L. *et al.*), провели аналіз взаємозв'язку показників стабільності та інвестиційної активності НФУ за допомогою часових рядів. Зроблено висновок про те, що НФУ спочатку дестабілізують, але з часом позитивно впливають на фінансову стабільність [8].

Серед вітчизняних науковців слід звернути увагу на наукові доробки Т. Бороденко і співавторів, які проаналізували інструменти інвестування страхових компаній, кредитних спілок, небанківських установ, а також наголошено на потребі розробки стратегічних підходів до інвестиційного планування [9]. В. Ільчук та співавтори провели оцінювання інституційного забезпечення у створенні сприятливих умов для формування інвестиційного потенціалу НФУ та запропонували механізм формування їхнього інвестиційного потенціалу [12]. Ю. Масюк у своїй науковій праці провела візуалізацію структури активів фінансових установ на ринку фінансових послуг України, а також системи регулювання і нагляду за якими здійснюється НБУ [13].

Щодо вибору інструментів та підходів при формуванні інвестиційної стратегії заслуговують на увагу наукові доробки І. Іванова та В. Баранової [11], О. Скаско [14], Г. Фарапонова [15] та багатьох інших.

Виділення недосліджених частин загальної проблеми. Попри значний прорив у розвитку теорії та практики інвестиційної діяльності НФУ, ключовою позицією залишається проблема щодо формування ефективних та адаптивних інвестиційних стратегій. У цьому ключі є потреба в пошуку дієвих методів аналізу та прогнозування, які є первісними даними для розробки інвестиційної стратегії. Ці складові ускладнюють процес конструювання стратегії, яка б адекватно реагувала на зміни в макро- та мікросередовищі. Тому актуальним залишається питання щодо вибору методичних підходів для формування інвестиційної стратегії НФУ, які спроможні подолати чинники невизначеності та ризику.

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

Метою статті є обґрунтування теоретико-методичних підходів та практичних рекомендацій щодо формування інвестиційної стратегії небанківських фінансових установ в умовах динамічного розвитку фінансових ринків.

Виклад основного матеріалу. У сучасній фінансовій архітектурі НФУ – такі як інвестиційні фонди, страхові компанії, пенсійні фонди, хедж-фонди, ETF-провайдери – відіграють дедалі важливішу роль у забезпеченні ліквідності, капіталізації та гнучкості фінансових ринків.

На основі аналізу сучасної зарубіжної та вітчизняної практики діяльності НФУ можна виділити три основні типи інвестиційних стратегій:

➤ *Дохідна стратегія (агресивна)* – передбачає орієнтацію на максимізацію прибутковості, у тому числі через інвестування в інструменти з підвищеним рівнем ризику (альтернативні фонди, акції, деривативи, інвестиції у приватний капітал). Прикладом застосування є стратегії глобальних компаній Blackstone, KKR, які активно оперують із ризиковими активами для досягнення високої дохідності [7].

➤ *Консервативна стратегія* – фокус на збереженні капіталу та мінімізації ризиків. Типові інструменти – державні облігації (T-bills, ОВДП), депозити, іпотечні сертифікати з державною гарантією. Характерна для страхових компаній, пенсійних фондів, ломбардів. Наприклад, страхові компанії Allianz і Aegon реалізують подібні стратегії в межах регуляторних вимог Solvency II [3].

➤ *Збалансована стратегія* – поєднання прибутковості, ліквідності та ризику. Інструменти: пайові інвестиційні фонди, ETF, корпоративні облігації середньої надійності, інфраструктурні проєкти. Така стратегія характерна для фондів взаємного інвестування, KIC, Fidelity та Vanguard реалізують подібний тип стратегій через диверсифіковані портфелі [3].

Світовий досвід демонструє широке різноманіття стратегічних підходів до інвестування, що формуються залежно від типу установи, нормативного поля, ризик-апетиту, горизонту планування та специфіки ринків (табл. 1).

Таблиця 1

Характеристика інвестиційних стратегій провідних НФУ світу

Назва НФУ	Фокус інвестиційної стратегії
1	2
BlackRock (США)	глобальна диверсифікація; інтеграція ESG-факторів; аналітична платформа Aladdin; розвиток ETF (серія iShares).
Vanguard Group (США)	індексне інвестування; довгострокова стратегія; низькі витрати, пасивне управління.
AXA Investment Managers (Франція)	ALM-орієнтація; приватний капітал, інфраструктура; ESG-фінансування.
Allianz Global Investors (Німеччина)	активне управління; ESG, сталий розвиток; глобальний мультиактивний підхід.
PIMCO (США)	макростратегії на ринку боргу; реальна дохідність; облігації, індексовані до інфляції; Висока аналітична експертиза.
Swiss Re, Munich Re (Швейцарія, Німеччина)	керування життєвим циклом програм (ALM); суверенні облігації, інфраструктура; приватні інвестиції, нерухомість.

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

Закінчення табл. 1

1	2
Загальні характеристики інвестиційних стратегій НФУ:	
Диверсифікація	географічна, інструмента, валютна
ESG-фокус	«зелене» фінансування, соціальна відповідальність
ALM-орієнтація	особливо у страхових і пенсійних фондах
Інноваційність	платформи штучного інтелекту та машинного навчання (AI/ML) для управління ризиками та портфелями
Горизонт планування	Переважно середньо- та довгостроковий (5–15 років)

Джерело: систематизовано авторкою за офіційними сайтами НФУ.

Якщо розглядати основні компоненти формування стратегії НФУ України, то слід відзначити, що вони відрізняються в залежності саме від специфічних їхніх рис, а саме:

✓ **Страхові компанії:** зазвичай інвестують у державні цінні папери, банківські депозити, корпоративні облігації та нерухомість. Їхня стратегія спрямована на збереження капіталу та отримання стабільного доходу для виконання зобов'язань перед клієнтами.

✓ **Пенсійні фонди:** основний фокус – довгострокові інвестиції. Вони можуть вкладати кошти в акції, облігації, нерухомість та інші активи, що забезпечують зростання капіталу протягом тривалого періоду.

✓ **Лізингові компанії:** інвестують у придбання активів (автомобілі, обладнання, техніка) для їх подальшої передачі в лізинг. Їхня стратегія базується на отриманні доходу від лізингових платежів.

✓ **Факторингові компанії:** спеціалізуються на купівлі дебіторської заборгованості. Їхня стратегія полягає в отриманні прибутку від різниці між сумою купленої заборгованості та сумою її погашення.

Більш детальний аналіз вітчизняних НФУ представлено в табл. 2.

Таблиця 2

Характеристика інвестиційних стратегій провідних НФУ України

Назва НФУ	Інвестиційна стратегія
1	2
<i>Страхові компанії</i>	
ARX Life	Компанія інвестує в ОВДП, корпоративні облігації державних та міжнародних банків, облігації міжнародних фінансових організацій, а також депозитні та поточні рахунки. Важливо, що всі інструменти та банки повинні мати кредитний рейтинг не нижче інвестиційного рівня за національною шкалою. ARX Life також орієнтується на інвестиції в доларах США, прагнучи отримати дохід, потенційно вищий за ставки депозитів в українських банках. Компанія пропонує накопичувальне страхування, що поєднує принципи депозитарного зберігання, інвестицій та страхування життя [https://arx.com.ua/life].
TAC Life	Продукт «ТАС-Інвест» позиціонується як приваблива альтернатива банківському депозиту, з прогнозованим інвестиційним доходом до 18 %. 100 % активів цього продукту інвестуються в ОВДП, які вважаються найнадійнішим інвестиційним інструментом в Україні. Компанія використовує стратегію інвестування під складний відсоток та надає можливість інвестувати й отримувати кошти у валюті (USD, EUR). У 2024 р. розподіл активів TAC Life включав 50 % ОВДП, 32 % депозити, 12 % корпоративні облігації та 6 % нерухомість та інші активи. Валютна структура портфеля становила 74 % гривня, 21 % долар США та 5 % євро. Управління інвестиціями за програмою «ТАС-Інвест» здійснюється компанією з управління активами «ОТП Капітал» [https://taslife.com.ua/].

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

Закінчення табл. 2

1	2
PZU Україна	Орієнтація на страхування життя. Інвестиційний дохід компанії за 2023 р. становив 14,59 % у гривні та 3,32 % у доларах США. За 2024 р. дохід у гривні становив 13,58 %. Ці результати досягнуті завдяки виваженій інвестиційній політиці, спрямованій на максимізацію результатів [https://www.pzu.com.ua/]
Княжа Лайф VIG	Страхові резерви розміщуються виключно в низько ризикові активи: ОВДП та кошти в банках з кредитним рейтингом не нижче «АА» за національною шкалою. Компанія дотримується збалансованої та консервативної інвестиційної політики Vienna Insurance Group [https://www.kniazha-life.com.ua/].
УНІКА	Компанія інтегрує принципи Корпоративної соціальної відповідальності (КСВ) та ESG (Environmental, Social, Governance) у свою діяльність, прагнучи зміцнювати ESG-рейтинг в інвестиційному портфелі [https://unika.ua/].
<i>Недержавні пенсійні фонди (НПФ)</i>	
ВНПФ «ОТП Пенсія»	Фонд дотримується виваженої збалансованої та консервативної стратегії, спрямованої на мінімізацію втрат. Середньорічна доходність фонду з початку діяльності становить 14,5 %. Інвестиційний портфель «ОТП Пенсія» станом на 30 червня 2025 р. складався з 49,92 % ОВДП, 47,78 % депозитів та готівки, 1,81 % українських акцій та 0,49 % інших активів. Порівняно з лютим 2023 року, структура портфеля залишається стабільною: 49,4 % ОВДП, 47,4 % депозити, 2,5 % акції АТ «Райффайзен Банк». Існує також фонд «ОТП ФріФлайт» з валютною стратегією, що розміщує кошти переважно у валютні інструменти (облігації, депозити, похідні цінні папери) для захисту від девальвації. Поява НПФ з валютною стратегією є важливою інновацією, що відображає адаптацію ринку до потреби захисту від девальвації гривні. Це відповідь на макроекономічні ризики, що дозволяє учасникам хеджувати свої заощадження та потенційно отримувати додатковий дохід від зростання курсу валют [https://www.otpcapital.com.ua/pension-funds_2/fund-otp-pension/].
ВФ «ПриватФонд»	Пріоритетною є помірно-консервативна інвестиційна стратегія, яка мінімізує можливість втрати накопичень. Метою інвестування є приріст пенсійних коштів та забезпечення збереження пенсійних активів [https://privatfond.com.ua/].
<i>Лізингові компанії</i>	
ОТП Лізинг	Портфель компанії становить 15 млрд грн. Активний парк понад 20 000 одиниць, з яких 37 % припадає на сільськогосподарську техніку, 26 % – на вантажівки, 16 % – на легкові авто та 13 % – на вагони. Компанія є членом Асоціації «Українське об'єднання лізингодавців» [https://otpleasing.com.ua/].
УЛФ-Фінанс	Активи компанії на кінець 2024 р. становили 2,19 млрд грн. Дохід у 2024 р. становив 392,5 млн грн, а чистий прибуток – 94,121 млн грн. Компанія надає лізинг на автотранспорт, сільгосптехніку, обладнання, вагони, водний транспорт та малу авіацію [https://ulf.ua/].

Джерело: складено авторкою з офіційних джерел сайтів НФУ України.

З огляду на вищезазначене, для формування алгоритму формування інвестиційної стратегії НФУ за доцільне є проведення SWOT-аналізу, який забезпечує ухвалення рішення щодо встановлення основних компонентів її реалізації (табл. 3).

НФУ мають потенціал відігравати важливу роль у розвитку інвестиційного клімату України, однак цей потенціал стримується нестабільним регуляторним середовищем, низькою капіталізацією та обмеженістю доступу до ринків капіталу.

Ключем до успіху інвестиційної діяльності НФУ виступає орієнтація на цифровізацію, співпраця з міжнародними партнерами, впровадження інноваційних фінансових продуктів, а також адаптація до стандартів сталого розвитку (ESG).

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

Таблиця 3

SWOT-аналіз умов інвестування НФУ в Україні

S – Сильно стороне (Strengths)	W-Слабкі сторони (Weaknesses)
<p>Наявність стабільного попиту на ОВДП; Регуляторна підтримка (податкові пільги); Позитивна дохідність у державних інструментах; Наявність широкої мережі НФУ: страхові компанії, фінансові компанії, кредитні спілки, ломбарди, ін. Зростаючий попит на альтернативні джерела фінансування з боку населення та бізнесу; Гнучкість у прийнятті управлінських рішень порівняно з банками; Зростаюча цифровізація фінансових послуг, що відкриває нові канали інвестування; Розширення можливостей регуляторної взаємодії через НКЦПФР та інші інституції.</p>	<p>Обмежений доступ до довгострокових ліквідних інструментів; Недостатня диверсифікація інвестиційного портфеля; Залежність від політичної та економічної нестабільності; Низький рівень капіталізації більшості НФУ, що обмежує обсяги інвестування; Недостатній рівень фінансової грамотності клієнтів; Високий рівень адміністративного навантаження та складність ліцензування для НФУ.</p>
O – Можливості (Opportunities)	Загрози (Threats)
<p>Потенціал у впровадженні ESG-інвестицій (зелені облігації, соціальні інвестиції); Лібералізація валютного регулювання; Інтеграція до європейського фінансового ринку; Залучення міжнародних партнерів та донорських фондів до співпраці з НФУ; Використання фінтех-рішень для оптимізації інвестиційного менеджменту; Зростання попиту на нові продукти: краудфандинг, платформи P2P, інвестиції в IT-стартапи.</p>	<p>Макроекономічна нестабільність, інфляція, валютні ризики; Ризики дефолту емітентів приватного сектору; Нестача фінансових аналітиків і професійного ризик-менеджменту; Високий рівень регуляторних ризиків та постійна зміна нормативної бази; Недовіра з боку інвесторів до фінансових ринків України; Обмеженість ліквідного фондового ринку – дефіцит якісних інструментів; Конкуренція з боку банківських установ та міжнародних фінансових корпорацій.</p>

Джерело: складено авторкою за матеріалами [11-15].

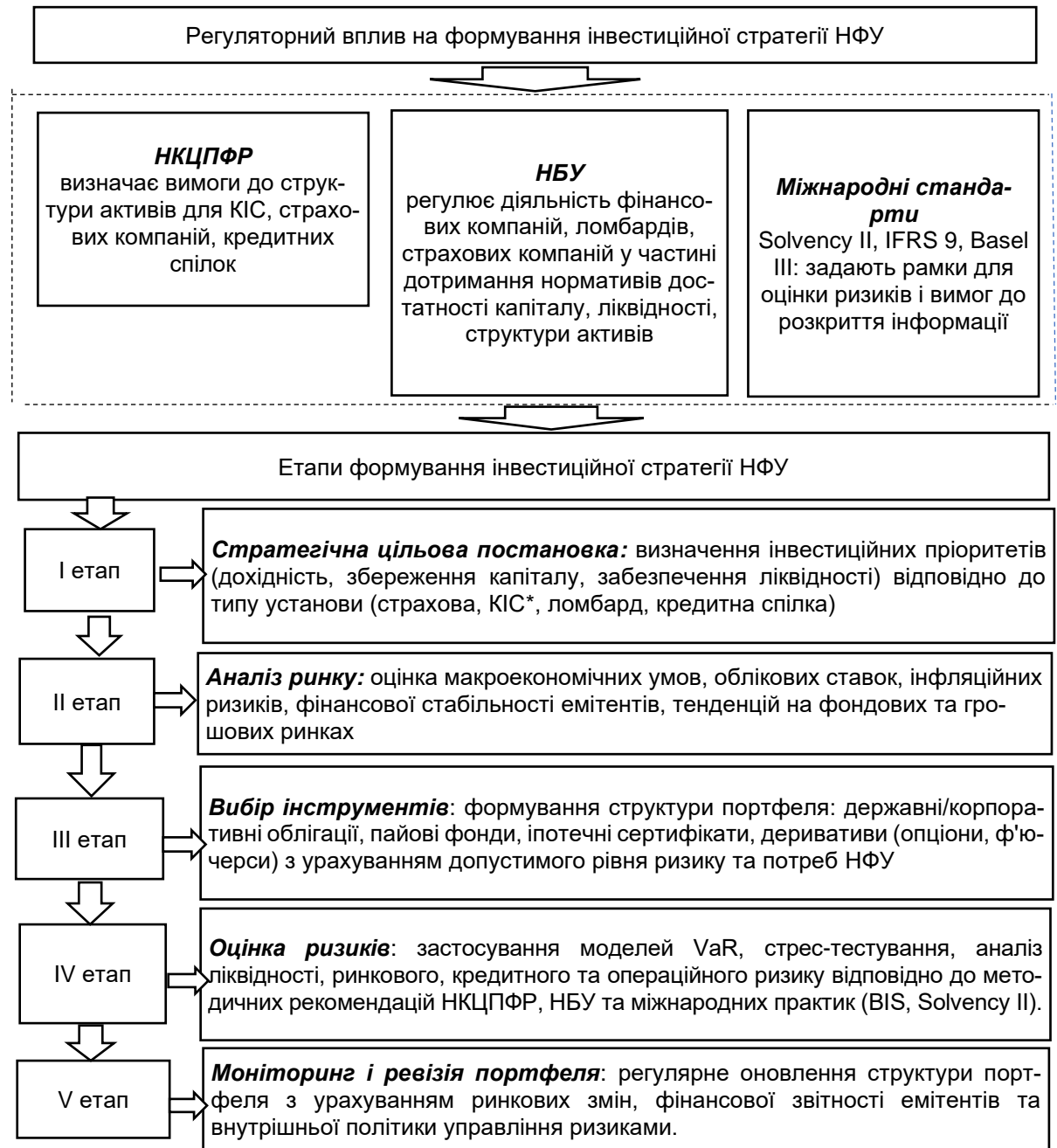
Системна робота держави над стабільністю фінансового сектору та розвитком ринку капіталів є критичною передумовою посилення інвестиційного потенціалу РФУ.

Представлені дані дають підстави до ствердження, що сучасні вітчизняні НФУ при формуванні інвестиційної стратегії повинні враховувати саме можливості щодо спрямування інвестицій у «зелене» фінансування та ключових аспектів інтеграційної трансформації до європейського фінансового ринку.

З урахуванням особливостей діяльності НФУ та викликів ринку пропонується поетапна модель формування інвестиційної стратегії (рис. 1).

Представлена поетапна модель формування інвестиційної стратегії НФУ є уніфікованою для усіх типів НФУ, але необхідно враховувати специфічні риси їхньої діяльності та норми регулятивного впливу.

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ



*КІС – комплексна інформаційна система НБУ

Рис. 1. Поетапна модель формування інвестиційної стратегії НФУ
 Джерело: складено авторкою з використання матеріалів [1; 12; 15].

Висновки та пропозиції. Проведене дослідження підтверджує зростаючу роль НФУ в економіці України, що проявляється у збільшенні обсягу їхніх активів та частки в загальному фінансовому секторі, Попри виклики, пов'язані з повномасштабною війною, НФУ відіграють ключову роль у формуванні інвестиційного капіталу та підтриманні фінансової стабільності.

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

Інвестиційні стратегії українських НФУ переважно консервативні, орієнтовані на збереження капіталу, ліквідність та диверсифікацію, з домінуванням державних цінних паперів та банківських депозитів у їхніх портфелях. Це особливо характерно для страхових компаній та недержавних пенсійних фондів, які успішно генерують дохід, що перевищує інфляцію, та активно використовують валютні інструменти для хеджування ризиків девальвації.

Регуляторна політика Національного банку України є визначальним фактором, що формує ці стратегії. Посилення пруденційних нормативів, вимог до звітності та активне застосування заходів впливу призводять до консолідації ринку та підвищення його прозорості та стійкості. Водночас сегмент кредитних спілок залишається найвразливішим, потребує значних зусиль для відновлення фінансового стану, тоді як фінансові компанії демонструють змішані тенденції, з ростом у лізингу та факторингу, але частковою залежністю від державних програм.

Проведений SWOT-аналіз інвестиційного середовища для НФУ в Україні виявив як сильні сторони (стабільний попит на ОВДП, регуляторна підтримка), так і слабкі (обмежений доступ до довгострокових ліквідних інструментів, недостатня диверсифікація). Визначено значні можливості, зокрема розвиток ринку «зелених» облігацій та інтеграція до європейського фінансового ринку, а також загрози, такі як інфляційні та валютні ризики. Запропонована поетапна модель формування інвестиційної стратегії НФУ, яка є уніфікованою, але потребує адаптації до специфічних рис діяльності кожної установи та регулятивного впливу.

Перспективи подальших досліджень щодо пошуку підходів до формування інвестиційних стратегій НФУ вимагають насамперед поглибленого аналізу адаптивних інвестиційних стратегій. Тобто дослідження методів та інструментів, що дозволяють НФУ оперативно адаптувати свої інвестиційні стратегії до швидких змін у макро- та мікроекономічному середовищі, зокрема в умовах воєнного стану та післявоєнного відновлення.

Потребує глибинного розуміння впливу ESG-факторів на дохідність та ризики, а саме, проведення детального аналізу практичної інтеграції «зеленого» фінансування та ESG-портфелів у діяльність українських НФУ, оцінка їхнього впливу на фінансові показники, стійкість та привабливість для інвесторів.

Також слід приділити увагу розвитку технологій у формуванні інвестиційних стратегій. Вивчення можливостей застосування штучного інтелекту, машинного навчання та інших інноваційних технологій для оптимізації управління інвестиційними портфелями та підвищення ефективності інвестиційних рішень НФУ.

Ці напрями досліджень сприятимуть подальшому розвитку теоретичних засад та практичних рекомендацій щодо формування ефективних та стійких інвестиційних стратегій небанківських фінансових установ в Україні.

Список використаних джерел

1. Claessens, S. Nonbank financial intermediation: Stock take of research, policy, and data. [Electronic resource] / S. Claessens // Annual Review of Financial Economics. – 2024. – Vol. 16. – P. 273–294. DOI: <https://doi.org/10.1146/annurev-financial-082123-105416>.
2. Eduardo C. Garrido-Merch'an Bayesian Optimization of ESG Financial Investments. [Electronic resource] / Eduardo C. Garrido-Merch'an, Gabriel González Piris, María Coronado Vaca // Portfolio Management (q-fin.PM) . [Submitted on 10 Feb 2023]. – Accessed mode: <https://arxiv.org/pdf/2303.01485>.

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

3. European Central Bank. [Electronic resource]. – Financial Stability Review. – 2024. – Accessed mode: <https://surli.cc/iuozlq>
4. Financial Stability Board. [Electronic resource]. – Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation. – 2024. – Accessed mode: <https://www.fsb.org/2024/02/global-monitoring-report-on-non-bank-financial-intermediation-2024/>.
5. Lannone, B. Evaluating the resilience of ESG investments in European markets during turmoil periods. [Electronic resource] / B. Lannone, P. Dutillo, S. A. Gattone. – Statistical Finance (q-fin.ST). – Submitted on 4 Jan 2025. – Accessed mode: <https://arxiv.org/pdf/2501.03269>.
6. Morina F. Integrating ESG, AI, and Financial Strategies in Banking: Advancing Sustainable Innovation and Risk Management. [Electronic resource] / F. Morina, S. S. Dinaj // 9th FEB International Scientific Conference. – 2025. – P. 729-750. DOI: <https://doi.org/10.18690/um.epf.5.2025.67>.
7. S&P Global. [Electronic resource]. – Private Equity Investment Trends. – 2024. – Accessed mode: <https://www.spglobal.com/en/research-insights/featured/private-equity-investment-trends>.
8. Zheng, L. Nonbank financial institutions and financial stability: Time series analysis. [Electronic resource] / L. Zheng, X. Huang, X. Lu // Finance Research Letters. – 2024. – Vol. 73. – P. 106544. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.106544>.
9. Бороденко, Т. Діяльність небанківських фінансових установ на ринку фінансових послуг [Електронний ресурс]. / Т. Бороденко, А. Буряченко, М. Гапонюк // Економіка та суспільство. – 2023. – Вип. 57 DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-57-4>
10. Дебет-Кредит. НБУ опублікував огляд небанківського фінсектору за I квартал 2025 року [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://news.dtk.ua/finance/bank-system/99543-nbu-opublikuvav-oglyad-nebankivskogo-finsektoru-za-i-kvartal-2025-roku>.
11. Іванов І. О. Ефективність активного та пасивного підходів до управління інвестиційним портфелем. [Електронний ресурс] / І. О. Іванов, В. Г. Баранова // Вісник соціально-економічних досліджень. – 2023. – № 3-4 (86-87). – С. 77-87. DOI: [https://doi.org/10.33987/vsed.3-4\(86-87\).2023.77-87](https://doi.org/10.33987/vsed.3-4(86-87).2023.77-87)
12. Ільчук, В., Шпомер, Т., & Шпомер, А. Механізм формування інвестиційного потенціалу небанківських фінансових установ. [Електронний ресурс] / В. Ільчук, Т. Шпомер, А. Шпомер // Проблеми і перспективи економіки та управління. – 2023. – № 1 (33). С. 123–138. DOI: [https://doi.org/10.25140/2411-5215-2023-1\(33\)-123-138](https://doi.org/10.25140/2411-5215-2023-1(33)-123-138).
13. Масюк Ю. В. Розвиток небанківських фінансових компаній на ринку фінансових послуг України [Електронний ресурс] / Ю. В. Масюк // Ефективна економіка. – 2024. – No 4. – Режим доступу : <https://dspace.dsau.dp.ua/handle/123456789/9867>.
14. Скаско О. І. Макропруденційний нагляд діяльності небанківських фінансових установ. [Електронний ресурс] / О. І. Скаско, А. В. Максимюк // Вісник Львівського торговельно-економічного університету. Економічні науки. – 2024. – № 79. – С. 181-186. DOI: <https://doi.org/10.32782/2522-1205-2024-79-24>.
15. Фарапонов Г. Сутність та складові політики держави на ринку небанківських фінансових установ. [Електронний ресурс] / Г. Фарапонов // Сталий розвиток економіки. – 2024. - № 2(49). С. 200-206. DOI: <https://doi.org/10.32782/2308-1988/2024-49-31>.

References

1. Claessens, S. (2024). Nonbank financial intermediation: Stock take of research, policy, and data. *Annual Review of Financial Economics*, 16, 273–294. <https://doi.org/10.1146/annurev-financial-082123-105416>.
2. Eduardo C. Garrido-Merch´an, Gabriel Gonz´alez Piris, & Maria Coronado Vaca (2023). Bayesian Optimization of ESG Financial Investments. *Portfolio Management (q-fin.PM)* [Submitted on 10 Feb 2023]. <https://arxiv.org/pdf/2303.01485>.

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

3. European Central Bank. (2024). *Financial Stability Review*. <https://surli.cc/iuozlq>.
4. Financial Stability Board. (2024). Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation. <https://www.fsb.org/2024/02/global-monitoring-report-on-non-bank-financial-intermediation-2024>.
5. Lannone, B., Dutillo, P., & Gattone, S. A. (2025). Evaluating the resilience of ESG investments in European markets during turmoil periods. *Statistical Finance (q-fin.ST)*. Submitted on 4 Jan 2025. <https://arxiv.org/pdf/2501.03269>.
6. Morina, F., & Dinaj, S. S. (2025). Integrating ESG, AI, and Financial Strategies in Banking: Advancing Sustainable Innovation and Risk Management. *9th FEB International Scientific Conference*, 729-750. <https://doi.org/10.18690/um.epf.5.2025.67>.
7. S&P Global. (2024). *Private Equity Investment Trends*. <https://www.spglobal.com/en/research-insights/featured/private-equity-investment-trends>.
8. Zheng, L., Huang, X., & Lu, X. (2024). Nonbank financial institutions and financial stability: Time series analysis. *Finance Research Letters*, 73, 106544. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.106544>.
9. Borodenko, T., Buryachenko, A., & Gaponyuk, M. (2023). Diial'nist' nebankivs'kykh finansovykh ustanov na rynku finansovykh posluh [Activities of non-bank financial institutions in the financial services market]. *Ekonomika ta suspil'stvo – Economy and Society*, (57). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-57-4>.
10. Debet-Crelit. (2025). NBU opublikuvav ohliad nebankivs'koho finsektoru za I kvartal 2025 roku. [The NBU published a review of the non-banking financial sector for the first quarter of 2025]. <https://news.dtki.ua/finance/bank-system/99543-nbu-opublikuvav-ogliad-nebankivskogo-finsektoru-za-i-kvartal-2025-roku>.
11. Ivanov, I. O., Baranova, V. G. (2023) Efektyvnist' aktyvnoho ta pasyvnoho pidkhodiv do upravlinnia investytsijnym portfelem. [The effectiveness of active and passive approaches to investment portfolio management]. *Visnyk sotsial'no-ekonomichnykh doslidzhen – Bulletin of socio-economic research*, 3-4 (86-87), 77-87. [https://doi.org/10.33987/vsed.3-4\(86-87\).2023.77-87](https://doi.org/10.33987/vsed.3-4(86-87).2023.77-87).
12. Ilchuk, V., Shpomer, T., & Shpomer, A. (2023). Mekhanizm formuvannia investytsijnoho potentsialu nebankivs'kykh finansovykh ustanov [Mechanism of formation of investment potential of non-bank financial institutions]. *Problemy i perspektyvy ekonomiky ta upravlinnia – Problems and prospects of economy and management*, (1(33)), 123–138. [https://doi.org/10.25140/2411-5215-2023-1\(33\)-123-138](https://doi.org/10.25140/2411-5215-2023-1(33)-123-138).
13. Masyuk, Yu. V. (2024). Rozvytok nebankivs'kykh finansovykh kompanij na rynku finansovykh posluh Ukrainy [Development of non-bank financial companies in the financial services market of Ukraine]. *Efektivna ekonomika – Effective Economy*, 4. <https://dspace.dsau.dp.ua/handle/123456789/9867>.
14. Skasko, O. I., & Maksymyuk, A. V. (2024) Makroprudentsijnyj nahliad diial'nosti nebankivs'kykh finansovykh ustanov [Macroprudential supervision of non-bank financial institutions]. *Visnyk L'vivs'koho torhovel'no-ekonomichnoho universytetu. Ekonomichni nauky – Bulletin of the Lviv University of Trade and Economics. Economic Sciences*, 79, 181-186. <https://doi.org/10.32782/2522-1205-2024-79-24>.
15. Faraponov, G. (2024). Sutnist' ta skladovi polityky derzhavy na rynku nebankivs'kykh finansovykh ustanov [The essence and components of state policy in the market of non-banking financial institutions]. *Stalyj rozvytok ekonomiky – Sustainable development of the economy*, 2(49), 200-206. <https://doi.org/10.32782/2308-1988/2024-49-31>.

Отримано 13.06.2025

ФІНАНСИ. БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

UDC 336.76:330.32

JEL Classification: G23; G11; G21

Victoria KovalenkoDoctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Banking
Odesa National Economic University (Odesa, Ukraine)**E-mail:** kovalenko-6868@ukr.net. **ORCID:** <https://orcid.org/0000-0003-2783-186X>**ResearcherID:** [B-4996-2015](https://orcid.org/0000-0003-2783-186X). **Scopus Author ID:** [36069590700](https://orcid.org/0000-0003-2783-186X)**FORMULATION OF INVESTMENT STRATEGY
BY NON-BANKING FINANCIAL INSTITUTIONS**

Abstract. *The study focuses on the formation of investment strategies for non-bank financial institutions (NBFIs) in Ukraine. Amidst financial sector transformation and wartime challenges, NBFIs play a growing role in capital formation and maintaining financial stability, necessitating effective and adaptive strategies. The objective of this study is to substantiate theoretical and methodological approaches and practical recommendations for forming NBFIs investment strategies in Ukraine's dynamically developing financial markets.*

The research methodology includes methods of systematization, comparative analysis of foreign and domestic experience, and SWOT analysis of the investment environment were applied. A phased model for forming investment strategies was developed.

Three main types of investment strategies (income-oriented, conservative, balanced) were identified. Their application by leading Ukrainian NBFIs was analyzed, revealing a predominant conservative approach (OVDP, deposits). SWOT analysis identified opportunities (green finance, European integration) and threats (inflation, currency risks). A unified phased model for NBFIs investment strategy formation was proposed.

The results are valuable for NBFIs in improving investment strategies, enhancing competitiveness, and adaptability. Recommendations will contribute to informed decision-making by investors and the regulator. Theoretical and methodological approaches to forming NBFIs investment strategies in contemporary Ukrainian realities have been substantiated. Domestic NBFIs investment strategies have been systematized and compared with international experience. An adapted phased model for NBFIs investment strategy formation has been developed.

Future research directions should focus on in-depth analysis of adaptive strategies, the impact of ESG factors, modeling investment risks, studying European integration consequences, and applying AI/ML in financial strategies. These areas of research will contribute to the further development of theoretical foundations and practical recommendations for the formation of effective and sustainable investment strategies of non-bank financial institutions in Ukraine.

Keywords: *non-bank financial institutions; investment strategy; financial market; Ukraine; SWOT analysis; regulatory policy; ESG investments.*

Table: 3. Fig.: 1. References: 15.

Бібліографічний опис для цитування:

Коваленко В. В. Формування інвестиційної стратегії небанківських фінансових установ. *Науковий вісник Полісся*. 2025. № 1(30). С. 149-159. DOI: [https://doi.org/10.25140/2410-9576-2025-1\(30\)-149-159](https://doi.org/10.25140/2410-9576-2025-1(30)-149-159).