

## **FINANCE, BANKING, INSURANCE AND THE STOCK MARKET**

## **ФІНАНСИ, БАНКІВСЬКА СПРАВА, СТРАХУВАННЯ ТА ФОНДОВИЙ РИНОК**

**УДК 330.322.54**

### **ПЕРСПЕКТИВИ СПІВПРАЦІ УКРАЇНИ ТА МІЖНАРОДНОЇ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ КОМПАНІЇ BLACKROCK У ПІСЛЯВОЄННІЙ ВІДБУДОВІ КРАЇНИ**

**Петро Віблій; Вікторія Саковська**

*Національний університет «Львівська політехніка», Львів, Україна*  
*ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8995-3494>*

**Резюме.** Досліджено перспективи співпраці України з міжнародною інвестиційною компанією BlackRock у контексті післявоєнної відбудови країни. Після завершення військових дій Україна зіткнеться з масштабними викликами, пов'язаними з відновленням економіки, інфраструктури та соціальних інститутів. Залучення міжнародних інвесторів є ключовим аспектом успішної відбудови. Компанія BlackRock, як одна з найбільших у світі інвестиційних компаній, має значний досвід і ресурси, які можуть бути використані для фінансування великих інфраструктурних проектів, розвитку енергетичного сектора, відбудови житлового фонду та інших критично важливих сфер. Важливими аспектами співпраці є: фінансова підтримка інвестування в стратегічні проекти, що сприятимуть економічному зростанню та стійкості; залучення передових технологій і практик управління проектами; впровадження екологічно чистих технологій у процес відбудови; підтримання проектів, спрямованих на покращення якості життя населення. Проаналізовано можливі ризики та перешкоди, зокрема політична нестабільність, корупційні ризики та потреба в удосконаленні правової бази для забезпечення прозорості й ефективності інвестицій. Висвітлено також потенційні вигоди для BlackRock, такі, як розширення впливу на нових ринках і отримання прибутків від успішних інвестицій. Загалом, співпраця України з BlackRock може стати каталізатором швидкого та стійкого відновлення країни, забезпечуючи необхідні ресурси та знання для подолання післявоєнних викликів. Компанія BlackRock може надати Україні фінансову підтримку через інвестування в стратегічні проекти, що сприятимуть економічному зростанню та стійкості. Вони здатні запропонувати технічну експертизу, залучивши передові технології та практики управління проектами, що є критично важливими для успішного виконання інфраструктурних та інших значущих проектів. Важливим є впровадження екологічно чистих технологій у процес відбудови, що сприятиме екологічній стійкості країни. Соціальна відповідальність також є значущою складовою співпраці, оскільки BlackRock може підтримати проекти, спрямовані на покращення якості життя населення. Аналізуючи можливі ризики та перешкоди, слід зазначити політичну нестабільність, яка може вплинути на процес відбудови та залучення інвесторів. Корупційні ризики є ще одним важливим фактором, що може завадити ефективному використанню інвестиційних ресурсів. Для забезпечення прозорості та ефективності інвестицій необхідно удосконалити правову базу, що дозволить знизити ризики та підвищити привабливість України для міжнародних інвесторів. Потенційні вигоди для BlackRock включають розширення впливу на нових ринках і отримання прибутків від успішних інвестицій. Співпраця з Україною може стати важливим кроком для компанії у контексті глобальної експансії та зміцнення її позицій на міжнародній арені. Для України ця співпраця може стати каталізатором швидкого та стійкого відновлення країни, надаючи необхідні ресурси та знання для подолання післявоєнних викликів.

**Ключові слова:** інвестиційний ринок, іноземні інвестиції, післявоєнна відбудова, інвестиційна привабливість, інвестиційні ризики, BlackRock.

УДК 330.322.54

## PROSPECTS OF COOPERATION BETWEEN UKRAINE AND BLACKROCK INTERNATIONAL INVESTMENT COMPANY IN THE POST-WAR RECONSTRUCTION OF THE COUNTRY

Petro Vibly; Victoria Sakovska

*Lviv Polytechnic National University, Lviv, Ukraine*

**Summary.** The article examines the prospects of Ukraine's cooperation with the international investment company BlackRock in the context of the country's post-war reconstruction. After the end of hostilities, Ukraine faces large-scale challenges related to the restoration of the economy, infrastructure and social institutions. Attracting international investors is a key aspect of successful reconstruction. BlackRock, as one of the world's largest investment companies, has significant experience and resources that can be used to finance large infrastructure projects, energy sector development, housing reconstruction and other critical areas. Important aspects of cooperation are: financial support for investing in strategic projects that will contribute to economic growth and stability; involvement of advanced technologies and project management practices; implementation of environmentally friendly technologies in the reconstruction process; support of projects aimed at improving the quality of life of the population. The article also analyzes possible risks and obstacles, including political instability, corruption risks, and the need to improve the legal framework to ensure transparency and efficiency of investments. Potential benefits for BlackRock, such as expanding exposure to new markets and earning profits from successful investments, are also highlighted. Overall, Ukraine's cooperation with BlackRock can become a catalyst for the country's rapid and sustainable recovery, providing the necessary resources and knowledge to overcome post-war challenges. BlackRock can provide financial support to Ukraine by investing in strategic projects that will contribute to economic growth and stability. They can offer technical expertise, incorporating advanced technology and project management practices that are critical to the successful delivery of infrastructure and other major projects. It is important to introduce environmentally friendly technologies into the reconstruction process, which will contribute to the country's environmental sustainability. Social responsibility is also a significant component of cooperation, as BlackRock can support projects aimed at improving the quality of life of the population. Analyzing the possible risks and obstacles, it should be noted that the political instability can affect the process of reconstruction and the attraction of investors. Corruption risks are another important factor that can prevent the effective use of investment resources. To ensure the transparency and efficiency of investments, it is necessary to improve the legal framework, which will reduce risks and increase the attractiveness of Ukraine for international investors. Potential benefits for BlackRock include expanding exposure to new markets and earning profits from successful investments. Cooperation with Ukraine can be an important step for the company in the context of global expansion and strengthening its position on the international arena. For Ukraine, this cooperation can become a catalyst for the country's rapid and sustainable recovery, providing the necessary resources and knowledge to overcome post-war challenges.

**Key words:** investment market, foreign investments, post-war reconstruction, investment attractiveness, investment risks, BlackRock.

[https://doi.org/10.33108/galicianvisnyk\\_tntu2025.04.066](https://doi.org/10.33108/galicianvisnyk_tntu2025.04.066)

Received 04.05.2025

**Постановки проблеми.** Післявоєнна відбудова України – одна з найактуальніших і найскладніших задач, які стоять перед країною. Війна завдала значних збитків інфраструктурі, економіці та соціальній сфері. Для успішного відновлення необхідно залучити значні фінансові ресурси та міжнародну підтримку. Одним із ключових напрямків цієї підтримки є співпраця з міжнародними інвестиційними компаніями, такими, як BlackRock. Однак існує ряд проблем, які можуть ускладнити цей процес, включаючи політичну та економічну нестабільність, корупцію, складнощі з правовою системою та необхідність урахування соціальних аспектів відбудови.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** У контексті післявоєнної відбудови України важливу роль відіграють дослідження та публікації, що аналізують економічні наслідки війни та перспективи відновлення. Звіт Світового банку про економічні наслідки війни в Україні наголошує на необхідності міжнародної підтримки та залучення

інвестицій для відновлення економіки. Аналітичні звіти, такі, як «Перспективи відновлювальної енергетики в Україні», демонструють потенціал країни у сфері відновлювальної енергетики та можливості для інвесторів. Також існують численні публікації про антикорупційні реформи в Україні, які акцентують на необхідності глибоких змін у системі правосуддя та боротьбі з корупцією для покращення інвестиційного клімату. Вебсайт BlackRock надає детальну інформацію про діяльність компанії та її фінансові інструменти, які можуть бути корисними для України у відбудові після війни.

**Метою дослідження** є аналізування перспектив співпраці України та міжнародної інвестиційної компанії BlackRock у післявоєнній відбудові країни.

**Постановка завдання.** Завданням статті є аналіз поточного стану інфраструктури та економіки України після війни, визначення ключових потреб та пріоритетів відбудови, основних напрямків співпраці між Україною та BlackRock, включаючи інфраструктурні проекти, енергетику, зокрема відновлювальну енергетику, та інші стратегічні галузі, оцінити потенційні вигоди від співпраці для України, включаючи залучення інвестицій, створення робочих місць, розвиток місцевих громад та модернізацію економіки.

**Виклад основного матеріалу.** Післявоєнна відбудова України є складним і багатогранним процесом, який вимагає значних фінансових ресурсів, координації зусиль різних суб'єктів, включаючи міжнародні організації, уряди інших країн та приватні інвестори. Однією з провідних міжнародних інвестиційних компаній, яка бере активну участь у цьому процесі, є BlackRock. У статті досліджується роль BlackRock у відновленні України, підкреслюючи основні напрямки співпраці, фінансові інструменти та потенційні виклики. BlackRock, одна з найбільших у світі інвестиційних компаній, має значний досвід у фінансуванні великих інфраструктурних проектів, управлінні активами та залученні інвестицій. Її співпраця з Україною почалася ще до війни, однак особливу актуальність набуває в умовах післявоєнної відбудови [3].

Уряд України анонсував створення Фонду розвитку України, метою якого є залучення як приватного, так і державного капіталу для реалізації великих бізнес-проектів. Ця ініціатива отримала значний резонанс у засобах масової інформації. 5 травня Міністерство економіки України підписало угоду з BlackRock Financial Market Advisory щодо надання консультаційних послуг. Під час церемонії підписання, в якій взяв участь Президент України Володимир Зеленський, він зазначив, що це є «сильним сигналом покращення інвестиційного клімату» і являє собою найбільший «інвестиційний кейс» за весь час незалежності країни. Керуючий директор, глобальний керівник групи фінансових і стратегічних інвесторів (FSIG) BlackRock Чарльз Хатамі назвав підписання угоди «історичним моментом».

Для забезпечення прозорості та успішної реалізації проекту, окрім BlackRock, до співпраці залучено найкращі фінансові та консалтингові організації світу, такі, як JP Morgan та McKinsey. BlackRock є однією з найбільших інвестиційних компаній у світі за розміром активів, зі штаб-квартирою у Нью-Йорку. На кінець 2022 року компанія управляла активами на суму 8,59 трильйона доларів США. За підсумками 2022 року чистий прибуток компанії скоротився на 12%, а активи в управлінні – на 14%.

Перед підписанням угоди з BlackRock укладено Меморандум про взаєморозуміння між Міністерством економіки України та BlackRock у листопаді 2022 року. Він передбачав розроблення спеціальної платформи для залучення приватного капіталу для відновлення України та мобілізації інвестицій у найважливіші сектори економіки країни [1].

Провідні американські інвестиційні компанії BlackRock та JPMorgan Chase нададуть допомогу Україні в створенні Фонду розвитку України, який функціонуватиме як інвестиційний банк для відновлення економіки після війни.

Фонд розвитку залучатиме недорогі позики від інших держав, донорів і міжнародних фінансових організацій (МФО) за принципом «змішаного фінансування», що використовується в інших країнах. За інформацією Financial Times від 20 червня, це може забезпечити збільшення приватних інвестицій у 5–10 разів, досягаючи сотень мільярдів доларів. Пріоритет буде надано таким секторам: інфраструктура, клімат і сільське господарство.

Керівник відділу ринків боргового капіталу JPMorgan для Центральної Європи, Близького Сходу та Африки Штефан Вейлер повідомив Financial Times, що фонд створюватиме різні галузеві фонди, визначені як пріоритетні для України, з метою максимізації залучення капіталу.

Оцінки вартості реконструкції України суттєво різняться. Світовий банк, Український уряд, Європейська комісія та ООН оцінюють загальні витрати в \$ 411 мільярдів на березень. Деякі експерти вважають, що з урахуванням усіх економічних витрат ця сума може сягати \$ 1 трильйона. Для порівняння, довоєнна економіка України оцінювалася в \$ 100 мільярдів. Віце-голова BlackRock Філіп Хільдебранд наголосив, що багато сучасних довготривалих проблем найкраще вирішуються через механізми змішаного фінансування, які допомагають мобілізувати великомасштабний капітал.

У листопаді Український уряд найняв консалтинговий підрозділ BlackRock для визначення шляхів залучення необхідного капіталу, а в лютому до зусиль приєднався JPMorgan через його досвід на боргових ринках.

У листопаді 2022 року BlackRock Financial Markets Advisory підписала меморандум про взаєморозуміння з Міністерством економіки України. Наприкінці 2022 року відбулася чергова онлайн-зустріч між Зеленським і Фінком, де обговорювалися питання структурування коштів для відновлення України [2].

На офіційному сайті Президента України оприлюднено повідомлення про те, що Зеленський і Фінк домовилися зосередити зусилля на координації потенційних інвесторів та учасників відновлення країни, спрямовуючи інвестиції в найактуальніші та ефективні сектори української економіки. Очікується, що найближчим часом Україну відвідають кілька топ-менеджерів BlackRock.

Керівник відділу корпоративних комунікацій BlackRock Continental Europe Марк Бубек зазначив, що основним завданням компанії є створення спеціальної інвестиційної структури для залучення іноземних інвестицій в Україну. Ця структура має стимулювати приватних інвесторів вкладати капітали в реконструкцію та відновлення економіки після війни, а також допомагати їм у цьому процесі. Бубек підкреслив, що нині компанія надає консультації Україні на безоплатній основі. За його оцінками, потреби у фінансуванні післявоєнної відбудови України до 2032 року коливатимуться в межах \$ 350–750 млрд, причому значна частина цих коштів буде спрямована на відновлення, реконструкцію та модернізацію за рахунок державних видатків.

Для залучення приватних інвестицій необхідно буде створювати нові інструменти та проявляти креативність, враховуючи ризики, пов'язані з бойовими діями. Залучення міжнародного приватного капіталу дозволить Україні використовувати наявні кошти від урядів, донорів та інших організацій.

Фінансування спрямовуватиметься на різні галузі, включаючи сільське господарство, енергетику, виробництво, інформаційні технології та інфраструктуру, пошкоджену окупаційними військами.

Українські експерти розглядають співпрацю з BlackRock як приклад державно-приватного партнерства (PPP). Голова правління Юнекс Банку Іван Світек зазначив, що це передбачає залучення коштів приватних інвесторів у державні інфраструктурні проекти, такі, як електростанції, дороги та школи.

Фінансовий аналітик групи ICU Михайло Демків підкреслив, що брак інвестиційних проектів буде відчуватися гостро, і приватні інвестиції надійдуть переважно в післявоєнний період через високі ризики, пов'язані з бойовими діями. Участь BlackRock у залученні інвестицій є важливою завдяки її потужній репутації.

Для успішної реалізації плану Україні необхідно сформувати надійну законодавчу базу, в чому також допоможуть американські консультанти. Іван Світек підкреслив важливість контролю за цільовим використанням коштів, моніторингу проектів на кожному етапі, захисту від корупції та забезпечення прозорості й дотримання умов інвестування.

Одним із ключових напрямків співпраці є також інвестування у відбудову інфраструктури. Це включає реконструкцію доріг, мостів, залізниць, а також модернізацію енергетичної інфраструктури. BlackRock використовує свій досвід в управлінні інфраструктурними фондами для залучення інвестицій від міжнародних партнерів. Особливу увагу приділяють проектам у сфері енергетики, зокрема відновлювальній енергетиці. Україна має значний потенціал у цій сфері, і співпраця з BlackRock допомагає залучити фінансові ресурси для розвитку вітрових та сонячних електростанцій, а також модернізації існуючих енергетичних об'єктів. Для реалізації масштабних проектів BlackRock пропонує різноманітні фінансові інструменти, такі, як зелені облігації, інфраструктурні фонди, та прямі інвестиції. Ці інструменти спрямовані на залучення приватного капіталу та зменшення фінансового навантаження на державний бюджет України.

Одним із основних викликів є забезпечення політичної та економічної стабільності в Україні. Війна завдала значних збитків економіці, що може вплинути на інвестиційний клімат. Важливо забезпечити прозорість та передбачуваність регуляторної політики, щоб залучити інвесторів. Корупція залишається серйозною проблемою, яка може відлякати потенційних інвесторів. Для успішної співпраці необхідно провести глибокі реформи в системі правосуддя та антикорупційних органах, що забезпечить захист прав інвесторів та прозорість ведення бізнесу. Важливо враховувати соціальні аспекти відбудови, зокрема забезпечення робочих місць для місцевого населення та врахування їхніх потреб [2].

BlackRock може сприяти розвитку місцевих громад через фінансування соціальних проектів та програм професійного навчання. Співпраця України з міжнародною інвестиційною компанією BlackRock є ключовим елементом у післявоєнній відбудові країни. Використовуючи свій досвід та фінансові ресурси, BlackRock сприяє реалізації масштабних інфраструктурних проектів, розвитку зеленої енергетики та залученню приватного капіталу.

Однак для успішної реалізації цих ініціатив необхідно подолати ряд викликів, зокрема забезпечити політичну та економічну стабільність, провести антикорупційні реформи та враховувати соціальні аспекти відбудови. Успішна співпраця з BlackRock може стати важливим кроком на шляху до відновлення та розвитку України, що сприятиме її інтеграції до світової економіки та підвищенню добробуту населення. Вебсайт BlackRock надає детальну інформацію про діяльність компанії та її фінансові інструменти, які можуть бути корисними для України у відбудові після війни.

Звіт Світового банку про економічні наслідки війни в Україні підкреслює важливість міжнародного підтримання та залучення інвестицій для відновлення економіки. Аналітичний звіт «Перспективи відновлювальної енергетики в Україні» демонструє потенціал країни у сфері відновлювальної енергетики та можливості для інвесторів. Стаття про антикорупційні реформи в Україні акцентує на необхідності глибоких змін у системі правосуддя та боротьбі з корупцією для покращення

інвестиційного клімату. Офіційні матеріали Уряду України про післявоєнну відбудову надають конкретні дані та плани щодо відновлення інфраструктури та економіки країни. У підсумку, співпраця з міжнародною інвестиційною компанією BlackRock є важливим кроком для України на шляху до відновлення та розвитку після війни.

**Висновки.** Співпраця України з міжнародною інвестиційною компанією BlackRock відкриває перед країною широкі перспективи для успішної післявоєнної відбудови та стабілізації економіки. Важливим аспектом такої співпраці є залучення значних фінансових ресурсів та професійного експертного супроводу з боку BlackRock, що сприятиме реалізації великих інфраструктурних та економічних проєктів.

Однією з переваг такої співпраці є можливість використання передового досвіду та найкращих практик у сфері управління фінансами та інвестицій, що сприятиме оптимізації ресурсів та збільшенню їх ефективності. Крім того, співпраця з таким глобальним фінансовим гігантом може сприяти підвищенню рівня довіри іноземних інвесторів до економічного потенціалу України та прискорити процес залучення зовнішніх інвестицій.

Однак необхідно враховувати потенційні недоліки та виклики, пов'язані з такою співпрацею, зокрема, можливість залежності від зовнішніх інвесторів та втручання їх у внутрішні справи країни, а також ризик збільшення зовнішнього боргу. У майбутньому важливо намагатися зберегти баланс між зовнішніми і внутрішніми джерелами інвестицій, а також забезпечити прозоре та ефективне управління фінансами та реалізацію проєктів для досягнення сталого економічного зростання та розвитку країни.

Загалом, співпраця України та міжнародної інвестиційної компанії BlackRock має значний потенціал для розвитку країни після війни. Проте для досягнення успіху необхідно уважно враховувати недоліки та ризики, що можуть виникнути, і вживати відповідні заходи для їх запобігання та мінімізації. Тільки таким чином Україна зможе використати потенціал своєї співпраці з BlackRock для стабільного й сталого розвитку на довготривалу перспективу.

**Conclusions.** Ukraine's cooperation with the international investment company BlackRock opens wide prospects for the country for successful post-war reconstruction and stabilization of the economy. An important aspect of such cooperation is the involvement of significant financial resources and professional expert support from BlackRock, which will contribute to the implementation of large infrastructural and economic projects.

One of the advantages of such cooperation is the possibility of using best practices in the field of financial and investment management, which will contribute to optimizing resources and increasing their efficiency. In addition, cooperation with such a global financial giant can help increase the level of confidence of foreign investors in the economic potential of Ukraine and accelerate the process of attracting foreign investments.

However, it is necessary to take into account the potential disadvantages and challenges associated with such cooperation, in particular, the possibility of dependence on foreign investors and their interference in the internal affairs of the country, as well as the risk of increasing external debt. In the future, it is important to try to maintain a balance between external and internal sources of investment, as well as to ensure transparent and efficient management of finances and implementation of projects to achieve sustainable economic growth and development of the country.

In general, the cooperation between Ukraine and the international investment company BlackRock has significant potential for the development of the country after the war. However, in order to achieve success, it is necessary to carefully consider the shortcomings and risks that may arise and take appropriate measures to prevent and minimize them. Only in this way will Ukraine be able to use the potential of its cooperation with BlackRock for stable and sustainable development in the long term.

#### Список використаних джерел

1. BlackRock в Україні: інвестиції у відновлення TechUkraine. TechUkraine. URL: <https://techukraine.org/2023/02/05/blackrock-in-ukraine-investment-in-recovery/> (дата звернення: 01.05.2025).
2. BlackRock і JPMorgan допоможуть Україні запустити банк відновлення, щоб залучити сотні мільярдів грошей на відновлення. Ділові новини | дані | Східна Європа | Євразія | Близький Схід | Африка. URL: <https://www.intellinews.com/blackrock-and-jpmorgan-will-help-ukraine-launch-a-recovery-bank-to-raise-hundreds-of-billions-of-reconstruction-money-282229/> (дата звернення: 01.05.2025).
3. Чи зможе BlackRock покращити інвестиційний клімат в Україні? | Центр протидії дезінформації. Центр протидії дезінформації | Головна сторінка. URL: <https://cpd.gov.ua/en/articles-en/will-blackrock-be-able-to-improve-the-investment-climate-in-ukraine/> (дата звернення: 01.05.2025).
4. Служба новин. BlackRock розповіла, як планує відновлювати Україну. Агрополіт – гаряча агрополітика. URL: <https://agropolit.com/news/25673-blackrock-ozvuchila-plani-schodo-investuvannya-v-ukrayinskiy-agrosector> (дата звернення: 01.05.2025).

#### References

1. Tech Ukraine. (2023) BlackRock v Ukrayini: investytsiyi u vidnovlennya [BlackRock in Ukraine: investment in recovery]. Available at: <https://techukraine.org/2023/02/05/blackrock-in-ukraine-investment-in-recovery/> (accessed: 01 May 2025).
2. Intellinews. (2023) BlackRock i JPMorgan dopomozhut' Ukrayini zapustyty bank vidnovlennya, shchob zaluchyty sotni mil'yardiv hroshey na vidnovlennya. [BlackRock and JPMorgan will help Ukraine launch a recovery bank to raise hundreds of billions of reconstruction money]. Available at: <https://www.intellinews.com/blackrock-and-jpmorgan-will-help-ukraine-launch-a-recovery-bank-to-raise-hundreds-of-billions-of-reconstruction-money-282229/> (accessed: 01 May 2025).
3. Center for Countering Disinformation. (2023) Chy zmozhe BlackRock pokrashchyty investytsiynyy klimat v Ukrayini? [Will BlackRock be able to improve the investment climate in Ukraine?]. Available at: <https://cpd.gov.ua/en/articles-en/will-blackrock-be-able-to-improve-the-investment-climate-in-ukraine/> (accessed: 01 May 2025).
4. Agropolit – hot agricultural policy. (2023) Sluzhba novyn. BlackRock rozpovila, yak planuye vidnovlyuvaty Ukrayinu [News service. BlackRock told how it plans to restore Ukraine]. Available at: <https://agropolit.com/news/25673-blackrock-ozvuchila-plani-schodo-investuvannya-v-ukrayinskiy-agrosector/> (accessed: 01 May 2025).