

DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-78-128>

УДК 330.5:330.15

МІЖНАРОДНА КОМПАНІЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО МЕНЕДЖМЕНТУ ISHARES-BLACK ROCK І ЇЇ ОСНОВНІ ETFS

INTERNATIONAL INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY ISHARES-BLACK ROCK AND ITS MAIN ETFS

Плотніков Олексій Віталійовичдоктор економічних наук, професор,
заслужений економіст України,

ДУ «Інститут економіки та прогнозування НАН України»

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8542-1012>**Plotnikov Oleksiy**

Institute for Economics and Forecasting of the NAS of Ukraine

Стаття присвячена аналізу діяльності міжнародної компанії інвестиційного менеджменту iShares, дочірньої компанії BlackRock (ключового члена Великої трійки), яка є одним із провідних глобальних провайдерів біржових інвестиційних фондів (ETF). У роботі систематизовано теоретичні засади ETF як біржового інструмента, окреслено відмінності від традиційних взаємних та індексних фондів, а також показано місце компанії iShares у сучасній архітектурі ринків капіталу. Методологічно дослідження спирається на порівняльний аналіз корпоративних клієнтів, незалежних секторальних оглядів фінансових потоків, із подальшою інтерпретацією в термінах портфельної теорії та ринкової мікроструктури. Емпіричний фокус зроблено на ключових фондах міжнародної компанії інвестиційного менеджменту iShares- BlackRock, а також на географічних і секторних рішеннях.

Ключові слова: міжнародна компанія інвестиційного менеджменту, iShares, BlackRock, біржові фонди (ETF), взаємні фонди, індексні фонди, диверсифікація портфеля, ризик-менеджмент.

The article is devoted to a comprehensive analysis of the activities of the international investment management company iShares-BlackRock and its leading exchange-traded funds (ETFs) as instruments of global redistribution of financial resources. The paper reveals the theoretical and methodological foundations of ETFs, which combine index tracking of benchmarks with intraday liquidity. The theoretical section of the article systematizes the differences between mutual funds, index funds, and ETFs: mutual funds as an “umbrella” format for collective investments with the calculation of net asset value at the end of the day; index funds as a subset of mutual funds that passively replicate benchmarks; ETFs as predominantly index instruments that trade throughout the trading day at market price, providing intraday liquidity and, in a number of jurisdictions, tax efficiency. On this basis, the main types of ETFs are classified as follows: equity (broad, country, regional, sector), bond (government, corporate, municipal, with different maturities and credit quality), commodity (physical metals or futures curves), currency (single currencies and baskets), thematic/factor (AI, green energy; value, growth, low volatility), as well as inverse and leveraged – as a separate class of more complex instruments that require a higher level of risk management. At the empirical level, factual material on iShares products is summarized, which is illustrated in the study with examples of “core” funds for large indices (iShares Core S&P 500 ETF, IVV), global diversification (MSCI ACWI, through the corresponding iShares funds), emerging markets (MSCI Emerging Markets, EEM), countries (MSCI India, INDA), sector strategies (iShares U.S. Real Estate ETF, IYR; iShares S&P 500 Growth ETF, IVW), as well as thematic solutions (iShares Blockchain Technology UCITS ETF). Overall, the results of the article confirm the initial hypothesis: iShares-BlackRock, thanks to its scale, product diversity, and operational practices, acts as a key channel for capital intermediation between investors and underlying markets, and its fund solutions, when used in a scientifically sound manner, can increase the efficiency, manageability, and stability of long-term investment portfolios in the volatile environment of the global economy.

Keywords: international investment management company, iShares, BlackRock, exchange-traded funds (ETFs), mutual funds, index funds, portfolio diversification, risk management.

Постановка проблеми. У другій чверті XXI століття глобальні фінансові ринки перебувають у стані глибокої трансформації, що зумовлена поєднанням технологічних інновацій, геополітичної турбулентності та зростання ролі інституційних інвесторів. В умовах прискореної інтеграції ринків капіталу та диверсифікації фінансових інструментів особливого значення набули біржові фонди (Exchange Traded Fund, ETF), які забезпечують інвесторам доступ до широкого спектра активів із відносно низькими транзакційними витратами та високою ліквідністю. Найбільшим світовим провайдером ETF виступає міжнародна компанія інвестиційного менеджменту iShares яка є дочірньою компанією BlackRock Inc. Сьогодні iShares- BlackRock управляє понад тисячею ETF, що охоплюють практично всі сегменти фінансових ринків - від акцій провідних корпорацій і державних облігацій до інноваційних секторів та фондів, орієнтованих на принципи сталого розвитку (ESG). Масштабність і стратегічне значення iShares-BlackRock визначають не лише напрями руху глобального капіталу, а й формують стандарти інвестування в другій чверті XXI століття.

Дослідження специфіки діяльності міжнародної компанії інвестиційного менеджменту iShares-BlackRock має особливу наукову і практичну значущість у контексті пошуку ефективних моделей розміщення капіталу, управління інвестиційними ризиками та забезпечення фінансової стабільності. Для України, яка перебуває у фазі повоєнного відновлення та потребує залучення довгострокових інвестицій, досвід iShares-BlackRock може слугувати основою для формування сучасної інфраструктури ринку капіталу та інтеграції у глобальні фінансові процеси.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Огляд наукових і аналітичних джерел щодо iShares-BlackRock та ринку ETF можна згрупувати у чотири блоки: Перший напрям це дослідження секторальної статистики та звітності емітента у корпоративних документах iShares-BlackRock [1; 2]. Другий напрям це регуляторні рамки та нагляд за ETF [3; 4; 5]. Третій це академічні результати щодо ідентифікації сутності міжнародних компаній інвестиційного менеджменту, які відображені в наукових працях Czyżewski, M. A [6], Demirkan, S., Polat, T. M. F. [7], Дугінець Г., Ганзенко О. [8], Осика С., Куликов, К. [9] та інших. Четвертий напрям охоплює дослідження особливостей функціонування та руху

капіталу, а також конкурентне середовище [10; 11]. Слід зазначити, що наявні опрацювання створюють базу для даного дослідження.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Попри значний масив досліджень щодо ETF та лідерства iShares, низка ключових аспектів залишаються методологічно й емпірично невирішеними, що обмежує коректну оцінку їхньої системної ролі та практичних наслідків для інвесторів і регуляторів.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Мета дослідження полягає у комплексному аналізі діяльності міжнародної компанії інвестиційного менеджменту iShares-BlackRock та її провідних ETF як ключових інструментів глобального перерозподілу фінансових ресурсів.

Виклад основного матеріалу дослідження. Міжнародна компанія інвестиційного менеджменту iShares, яка офіційно зареєстрована згідно з законодавства США комісією США з цінних паперів та бірж [12] є всесвітньо визнаним лідером у галузі біржових фондів (ETF) з широким асортиментом інвестиційних продуктів. Вона також є дочірньою компанією BlackRock Inc., яка у 2024 році з активами під управлінням на суму понад 11 трлн доларів очолює список найбільших компаній з управління активами у світі, забезпечуючи майже 50% всього ринку. Зазначимо також, що друге місце посідає з AUM на суму 10,1 трлн доларів Vanguard, яка разом з BlackRock Inc. входить до Великої трійки [13]. В свою чергу iShares-BlackRock у 2025 році управляє активами на суму понад 5 трильйонів доларів США [14].

Її біржові фонди охоплюють широкий спектр класів активів та інвестиційних стратегій, надаючи інвесторам різноманітні можливості для участі в різних сегментах ринку.

З теоретичної точки зору біржовий фонд (Exchange Traded Fund, ETF) це тип інвестиційного фонду, який торгується на фондових біржах, подібно до окремих акцій. Він призначений для відстеження показників певного індексу, сектора, товару або класу активів. Біржові фонди (далі ETF) пропонують інвесторам спосіб диверсифікувати свої портфелі та отримати доступ до різних ринків з меншими витратами в порівнянні з традиційними взаємними фондами. Зазначимо, що ETF-фонди iShares відрізняються від традиційних взаємних та індексних фондів декількома ключовими моментами. По-перше, ETF торгуються на фондових біржах протягом усього торго-

вого дня, що дозволяє інвесторам купувати і продавати акції за ринковими цінами. На відміну від цього, ціни фондів встановлюються в кінці торгового дня на основі вартості чистих активів фонду. Крім того, ETF часто мають нижчий коефіцієнт витрат у порівнянні з взаємними фондами, що робить їх економічно вигідним варіантом інвестування.

Інвесторам доступні різні типи ETF, які можна використовувати для отримання доходу, спекуляцій, підвищення цін, а також для хеджування або часткового відшкодування ризиків у портфелі інвестора. Основні типи ETF це:

- облігаційні ETF можуть включати державні облігації, корпоративні облігації, а також державні та місцеві облігації, які називаються муніципальними облігаціями.

- галузеві ETF відстежують конкретну галузь, таку як технологічний, банківський або нафтогазовий сектор.

- товарні ETF інвестують у сировинні товари, включаючи сиру нафту або золото.

- валютні ETF інвестують в іноземні валюти, такі як євро або канадський долар.

- зворотні ETF намагаються отримати прибуток від падіння акцій шляхом продажу акцій "в шорт" (короткий продаж). Короткі продажі – це продаж акцій в очікуванні зниження вартості і їх зворотна купівля за нижчою ціною.

Слід зазначити, що ETF компанії iShares пропонують інвесторам гнучкий та економічно ефективний спосіб отримати доступ до різних сегментів ринку. Ці ETF надають доступ до таких класів активів, як фіксований дохід, ринки, що розвиваються, та широкі індекси. Наприклад такі фонди як, iShares Core S&P 500 ETF (IVV) відстежує динаміку індексу S&P 500, а iShares MSCI Emerging Market ETF (EEM) – кошик великих і середніх компаній у країнах, що розвиваються (див. детальніше [14]). Однією з ключових переваг ETF від

iShares є низькі комісії та податкова ефективність. Прагнучи відповідати показникам базового індексу, ETF можуть забезпечити більш високу довгострокову економію в порівнянні з традиційними взаємними фондами. Крім того, ETF зазвичай мають меншу оборотність, що призводить до зниження комісійних та котируються на найбільших світових фондових біржах, включаючи Лондонську фондову біржу, Гонконгську фондову біржу і Фондову біржу Торонто. Отже iShare представляє значну частину всього ринку ETF, займаючи більше 20% його частки [10]. Порівняння 4 швидко зростаючих iShare ETFs у 2025–2026 фінансовому році наведено у таблиці 1. Слід зазначити, що у порівнянні з іншими ETF, перший фонд (21Shares Bitcoin Core ETP) виділяється надзвичайно високою прибутковістю. Так з моменту запуску в 2022 році він вже приніс понад 400% [15].

На другому місці Shares Blockchain Technology, який відстежує компанії, що працюють з блокчейном і криптовалютами та отримують від цього прибуток, прямо чи опосередковано. До них належать криптовалютні біржі, такі як Coinbase, і виробники мікросхем, такі як Nvidia. З моменту запуску в 2022 році блокчейн-ETF вже досяг прибутковості понад 140%. Зростання, звичайно, повільніше, ніж у самих криптовалют, але, ймовірно, більш надійне. iShares Blockchain Technology трохи дорожчий, з витратами ETF у розмірі 0,50%, але це не має великого значення, враховуючи очікуваний прибуток (див. детальніше [18]).

Фонд, якій знаходиться на третій позиції, iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF, призначений для інвесторів, які готові йти на ризик – інвестиції в найбільші європейські банки. Фінансовий сектор завжди був гарантією високих прибутків, але він також надзвичайно схильний до криз. До того ж європейські фінансові установи легко перевершили своїх

Таблиця 1

Швидкозростаючі iShare ETFs у 2025-2026 фінансовому році

Назва	ISIN	Обсяг	Дивіденди	Витрати
21Shares Bitcoin Core ETP	CH1199067674	€405million	Accumulative	0.21% p.a.
iShares Blockchain Technology UCITS ETF USD	IE000RDRMSD1	€213 billion		0,05 % p.a.
iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF	DE0006289309	€142 billion	Distributing	0,52 % p.a.
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087	€106 billion	Accumulating	0,07 % p.a.

Джерело: складено автором за [16; 17]

конкурентів із США та інших країн за останні місяці. Про що свідчить висока прибутковість у 83% минулого року робить iShares EURO STOXX Banks 30-15 (див. детальніше [19]).

Багато інвесторів вважають, що їм потрібно знайти абсолютно конфіденційну інформацію та виділитися серед «широких мас». Це поширена помилка, яка часто закінчується сумнівними інвестиціями та великими збитками. Найкращим доказом цього є iShares Core S&P 500 UCITS ETF. З активами понад 100 мільярдів євро, це один з найбільших біржових фондів у світі і він займає четверту позицію серед найшвидше зростаючих фондів iShares. Він інвестує в S&P 500, найважливіший фондовий індекс у Сполучених Штатах і за останні п'ять років він приніс прибуток понад 100% [17].

Слід зазначити, що для американських інвесторів iShares пропонує широкий спектр ETF, що охоплюють сировинні товари, акції, фіксований дохід, мультиактиви та нерухомість. Інвестори можуть вибрати один з різних варіантів залежно від своїх інвестиційних уподобань, включаючи експозицію на ринках, що розвиваються, формуються або є прикордонними, конкретних регіонах і країнах, секторах промисловості, а також тематичне інвестування на основі таких факторів, як екологічні, соціальні та управлінські критерії (ESG).

Один з найпопулярніших фондів у світі та найстаріший фонд це MSCI Emerging Markets (EEM) iShares. Він включає понад 830 цінних паперів емітентів з 24 країн з економікою, що розвивається. Згідно з даними офіційної статистики, на нього орієнтовані активи обсягом \$22–24 млрд у 2024 р. [20]. Найбільша частка фонду припадає на такі компанії: Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC), Tencent, Samsung Electronics, Alibaba, Reliance Industries, Meituan. та ін.

Інший фонд, iShares S&P 500 Growth ETF (IVW), забезпечує доступ до акцій американських компаній з великою капіталізацією. У складі фонду представлені папери майже 400 перспективних і стабільно зростаючих підприємств США зі сфери споживчих товарів, промисловості, охорони здоров'я. IVW заснований у 2000 році, розрахований переважно на довгострокові інвестиції.

В свою чергу Nasdaq Biotechnology ETF (IBBQ) включає понад 23 мільйони акцій фармацевтичних підприємств, компаній і стартапів, що спеціалізуються на біотехнологіях із США та ряду інших держав [20]. Папери фонду стабільно і впевнено зростають за

рахунок технологічних проривів, постійного зростання інвестицій у медицину.

Ще один біржовий інвестиційний фонд High Dividend ETF відстежує індекс Morningstar Dividend Yield Focus Index, з метою отримання інвесторами високих дивідендів від близько 75 американських компаній з великою капіталізацією [21]. ETF включає акції відомих багатьом брендів їх сфери споживчих товарів, охорони здоров'я: General Electric, Coca-Cola, Pfizer Inc, AT&T Inc та ін.

Фонд Silver Trust ETF (SLV) входить до числа основних «срібних фондів» на американському ринку [22]. В його основі лежить індекс LBMA (London Bullion Market Association), що відстежує спотову вартість срібних злитків, які належать JPMorgan Chase (JPM) і зберігаються в Лондоні. ETF пасивно управляє своїми активами, оскільки фактично не продає і не купує срібло. Винятком є продаж дорогоцінного металу з метою покриття операційних витрат.

Інший фонд MSCI All Country World Index Fund (ACWI) є глобальним, що дозволяє інвестувати в більшість великих компаній розвинених і розвиваючихся економік [23]. У кошик ETF входять найбільші папери всіх найперспективніших світових брендів: Apple, Microsoft, Nestle, Procter&Gamble тощо. Фонд цікавий для інвесторів, які, з одного боку, прагнуть максимально спростити процес формування портфеля, з іншого – диверсифікувати можливі ризики.

В свою чергу U.S. Real Estate ETF (IYR) пропонує інвесторам доступ до сектора нерухомості на фондовому ринку Штатів. ETF дозволяє вкладати гроші в більш ніж 100 підприємств, що займаються будівництвом, здачею в оренду торгових центрів, офісних будівель, елітних квартир. За даними на кінець 2023 року до складу портфеля ETF входять 65 позицій: American Tower REIT, Prologis REIT, Welltower, Digital Realty Trust, Equinix REIT, Realty Income, Simon Property Group, Public Storage, Crown Castle, CBRE Group. [14].

Ще один фонд Core Total U.S. Bond Market ETF (AGG) забезпечує широкий доступ до американських облігацій інвестиційного рівня різних термінів і видів [24]. Інвестори обираючи цей інвестиційний інструмент, фактично отримують можливість торгувати всім ринком облігацій, бондів США і паперів Федерального резерву. Серед фінансових консультантів купівля акцій AGG вважається простим і доступним способом диверсифікації дов-

гострокового портфеля, отримання стабільного і фіксованого доходу з мінімальними ризиками.

На наш погляд, MSCI India ETF може вважатися досить цікавим і перспективним фондом, що відкриває доступ до індійського ринку цінних паперів. Оскільки економіка Індії має високу волатильність і відмінний потенціал зростання. До кошика фонду входять близько 70 паперів IT-компаній, промислових і фінансових гігантів: HDFC Bank, Reliance Industries, ICICI Bank, Infosys, Bharti Airtel, TCS, Mahindra & Mahindra, Axis Bank, Bajaj Finance (див. детальніше [25]).

Слід зазначити, що у 2025 році акції американських технологічних компаній продовжують демонструвати значне зростання, але корекції стають все частішими, а також існує загроза «лопання бульбашки AI». Тому багато інвесторів уникають певних акцій. І саме біржові фонди часто є кращою альтернативою, оскільки мають низку переваг:

- інвестиції в десятки або навіть сотні компаній, товари, криптовалюти тощо, це робить їх менш чутливими до коливань, оскільки зміни в одному активі мають лише незначний вплив на ETF в цілому.
- витрати значно нижчі, ніж у порівнянних активних фондах, оскільки немає необхідності платити менеджерам фондів.
- біржові фонди підходять для різних стратегій, оскільки можна отримувати регулярні виплати за допомогою дивідендних ETF, робити ставки на зростання цін і навіть отримувати прибуток від падіння цін [26].

Висновки із цього дослідження і подальші перспективи в цьому напрямку. Міжнародна компанія інвестиційного менеджменту iShares- BlackRock це відомий постачальник ETF, що пропонує інвесторам широкий вибір варіантів інвестування в різні класи активів і стратегії. Завдяки низьким комісій-

ним зборам, податковій ефективності та високим показникам ETF компанії iShares стали популярним вибором для інвесторів, які прагнуть до диверсифікованого впливу на різні сегменти ринку. Незалежно від того, чи цікавлять інвесторів акції, фіксований дохід або тематичне інвестування, iShares- BlackRock пропонує повний набір ETF, що відповідають їхнім інвестиційним цілям.

Компанія iShares, саме як дочірня компанія BlackRock (ключового учасника Великої трійки), виконує функцію масштабного посередника в глобальному перерозподілі капіталу. Масштаб активів і ширина продуктової лінійки перетворюють платформу на ключовий інфраструктурний вузол ринку колективних інвестицій, що впливає на ліквідність, ціноутворення та практики корпоративного управління емітентів.

Зазначимо, що взаємні та індексні фонди iShares- BlackRock підтверджують переваги індексного інвестування: внутрішньоденна ліквідність, відносно низькі витрати на володіння, прозоре слідкування за бенчмарками та висока відтворюваність широких і сегментних експозицій (core-ринкові індекси, облігації інвестривня, ринки, що розвиваються, країнові та секторні фонди).

У сукупності, компанія iShares- BlackRock підтверджує тезу про те, що ETF є не лише інструментом пасивного доступу, а й інфраструктурним фактором сучасних фінансів; їх науково обґрунтоване використання вимагає поєднання низьковитратної базової експозиції, суворої політики ризик-менеджменту та підвищеної уваги до прозорості та якості даних. У майбутньому лінійка біржових фондів iShares-BlackRock може слугувати базою для диверсифікації пенсійних/страхових портфельів і розвитку освіти в сфері управління активами. Саме в цьому напрямку будуть продовжені подальші дослідження автора.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. BlackRock (2025) BlackRock Reports Full Year 2024 Diluted EPS of \$42.01, or \$43.61 as Adjusted; Fourth Quarter 2024 Diluted EPS of \$10.63, or \$11.93 as Adjusted. URL: <https://ir.blackrock.com/news-and-events/press-releases/press-releases-details/2025/BlackRock-Reports-Full-Year-2024-Diluted-EPS-of-42.01-or-43.61-as-Adjusted-Fourth-Quarter-2024-Diluted-EPS-of-10.63-or-11.93-as-Adjusted/default.aspx> (дата звернення: 14.08.2025).
2. iShares (2025) iShares Core S&P 500 ETF Fact Sheet as of 30-Jun-2025. URL: <https://www.ishares.com/us/literature/fact-sheet/ivv-ishares-core-s-p-500-etf-fund-fact-sheet-en-us.pdf> (дата звернення: 21.08.2025).
3. IOSCO Encourages Regulators, Responsible Entities and Trading Venues to Review and Adopt Good Practices for ETFs. URL: <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS692.pdf> (дата звернення: 14.08.2025).
4. ESMA (2025) Annual Report 2024. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-06/ESMA22-50751485-1546_2024_Annual_Report.pdf (дата звернення: 21.08.2025).

5. SEC approves BlackRock's spot bitcoin ETF options listing. URL: <https://www.reuters.com/technology/sec-approves-spot-bitcoin-etf-options-2024-09-20/> (дата звернення: 14.08.2025).
6. Czyżewski, M. A Critical Analysis of Corporate Governance: The Case of BlackRock. *New Trends in Business Management* 2024, 77. DOI: <https://doi.org/10.15611/2024.30.7.06>
7. Demirkan, S., & Polat, T. M. F. The Big Three Passive Investors and the Cost of Equity Capital. *Journal of Risk and Financial Management*, 2025. 18(2), 71. DOI: <https://doi.org/10.3390/jrfm18020071>
8. Дугінець Г., Ганзенко О. Цифрові платформи управління активами в світовій економіці *Підприємництво та інновації*. 2024. № 32. С. 222–226. DOI: <https://doi.org/10.32782/2415-3583/32.34>
9. Осика, С. Г., & Куликов, К. Б. Базові характеристики глобальної компанії інвестиційного менеджменту BlackRock. *Ефективна економіка*. 2024. № 2. С. 2307–2105. DOI: <https://doi.org/10.32702/2307-2105.2024.2.57>
10. Global ETF Flows: 2024 in Review. URL: <https://www.morningstar.com/business/insights/blog/funds/global-fund-flows> (дата звернення: 21.08.2025).
11. Vanguard wins US 2024 ETF flows crown. URL: <https://www.ft.com/content/9dfe2b66-1c6f-4cb2-8eaf-e9052321f7f9> (дата звернення: 21.08.2025).
12. UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION. Certified Shareholder Report Of Registered Management Investment Companies. URL: <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/930667/000119312519189471/d647363dncsr.htm> (дата звернення: 21.08.2025).
13. Largest asset managers by AUM in 2025. URL: <https://investingintheweb.com/blog/largest-asset-managers/> (дата звернення: 21.08.2025).
14. The Best iShares ETFs 2025. URL: <https://www.justetf.com/en/market-overview/the-best-ishares-etfs.html> (дата звернення: 21.08.2025).
15. BlackRock (2025) iShares Bitcoin Trust ETF (IBIT). URL: <https://www.blackrock.com/us/financial-professionals/investments/products/bitcoin-investing> (дата звернення: 21.08.2025).
16. 10 best ETFs for the future: My ETF recommendation for 2025. URL: <https://northern.finance/en/etf/10-best-etfs-for-the-future/> (дата звернення: 21.08.2025).
17. iShares (2025) iShares Core S&P 500 UCITS ETF. URL: <https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/fact-sheet/cspix-ishares-core-s-p-500-ucits-etf-fund-fact-sheet-en-gb.pdf> (дата звернення: 21.08.2025).
18. BlackRock (2025) iShares Blockchain and Tech ETF. URL: <https://www.blackrock.com/us/financial-professionals/products/326614/> (дата звернення: 21.08.2025).
19. iShares (2025) iShares Europe ETF. URL: <https://www.ishares.com/us/products/239736/ishares-europe-etf> (дата звернення: 21.08.2025).
20. BlackRock (2025) Investment funds Explore BlackRock's mutual funds and iShares ETFs and closed-end funds. URL: <https://www.blackrock.com/us/individual/products/investment-funds/#/?productView=ishares&style=44341%7C44342&pageNumber=1&sortColumn=totalNetAssets&sortDirection=desc&dataView=perfNav> (дата звернення: 21.08.2025).
21. iShares (2025) iShares Core High Dividend ETF. URL: <https://www.ishares.com/us/products/239563/ishares-high-dividend-etf> (дата звернення: 21.08.2025).
22. iShares (2025) iShares Silver Trust. URL: <https://www.ishares.com/us/products/239855/> (дата звернення: 21.08.2025).
23. iShares (2025) iShares MSCI ACWI ETF URL: <https://www.ishares.com/us/products/239600/ishares-msci-acwi-etf> (дата звернення: 21.08.2025).
24. iShares (2025) iShares Core Total USD Bond Market ETF URL: <https://www.ishares.com/us/products/264615/ishares-core-total-usd-bond-market-etf> (дата звернення: 21.08.2025).
25. BlackRock (2025) iShares India Index ETF. URL: <https://www.blackrock.com/ca/investors/en/products/239732/ishares-india-index-etf> (дата звернення: 21.08.2025).
26. Плотніков, О. (2011) Фінансовий менеджмент в транснаціональних корпораціях: Навчальний посібник. Видання друге, перероблене. Видавництво Кондор. 352 с. ISBN 978-966-2588-00-2

REFERENCES:

1. BlackRock (2025) BlackRock Reports Full Year 2024 Diluted EPS of \$42.01, or \$43.61 as Adjusted; Fourth Quarter 2024 Diluted EPS of \$10.63, or \$11.93 as Adjusted. URL: <https://ir.blackrock.com/news-and-events/press-releases/press-releases-details/2025/BlackRock-Reports-Full-Year-2024-Diluted-EPS-of-42.01-or-43.61-as-Adjusted-Fourth-Quarter-2024-Diluted-EPS-of-10.63-or-11.93-as-Adjusted/default.aspx> (accessed August 14, 2025)

2. iShares (2025) iShares Core S&P 500 ETF Fact Sheet as of 30-Jun-2025. URL: <https://www.ishares.com/us/literature/fact-sheet/ivv-ishares-core-s-p-500-etf-fund-fact-sheet-en-us.pdf> (accessed August 21, 2025)
3. IOSCO Encourages Regulators, Responsible Entities and Trading Venues to Review and Adopt Good Practices for ETFs. URL: <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS692.pdf> (accessed August 14, 2025)
4. ESMA (2025) Annual Report 2024. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-06/ESMA22-50751485-1546_2024_Annual_Report.pdf (accessed August 21, 2025)
5. SEC approves BlackRock's spot bitcoin ETF options listing. URL: <https://www.reuters.com/technology/sec-approves-spot-bitcoin-etf-options-2024-09-20/> (accessed August 14, 2025)
6. Czyżewski, M. A Critical Analysis of Corporate Governance: The Case of BlackRock. *New Trends in Business Management* 2024, 77. <https://doi.org/10.15611/2024.30.7.06>
7. Demirkan, S., & Polat, T. M. F. (2025) The Big Three Passive Investors and the Cost of Equity Capital. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(2), 71. <https://doi.org/10.3390/jrfm18020071>
8. Duginets G., Ganzenko O. (2024) Tsyfrovi platformy upravlinnya aktyvamy v svitoviy ekonomitsi [Digital asset management platforms in the world economy]. *Entrepreneurship and Innovation*, (32). P. 222–226. <https://doi.org/10.32782/2415-3583/32.34> (in Ukrainian)
9. Osyka, S. G., & Kulikov, K. B. (2024) Bazovi kharakterystyky hlobal'noyi kompaniyi investytsiy [Basic characteristics of the global investment management company BlackRock]. *Effective Economy*, (2), 2307–2105. <https://doi.org/10.32702/2307-2105.2024.2.57> (in Ukrainian)
10. Global ETF Flows: 2024 in Review. URL: <https://www.morningstar.com/business/insights/blog/funds/global-fund-flows> (accessed August 21, 2025)
11. Vanguard wins US 2024 ETF flows crown. URL: <https://www.ft.com/content/9dfe2b66-1c6f-4cb2-8eaf-e9052321f7f9> (accessed August 21, 2025)
12. UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION. Certified Shareholder Report Of Registered Management Investment Companies. URL: <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/930667/000119312519189471/d647363dncsr.htm> (accessed August 21, 2025)
13. Largest asset managers by AUM in 2025. URL: <https://investingintheweb.com/blog/largest-asset-managers/> (accessed August 21, 2025)
14. The Best iShares ETFs 2025. URL: <https://www.justetf.com/en/market-overview/the-best-ishares-etfs.html> (accessed August 21, 2025)
15. BlackRock (2025) iShares Bitcoin Trust ETF (IBIT). URL: <https://www.blackrock.com/us/financial-professionals/investments/products/bitcoin-investing> (accessed August 21, 2025)
16. 10 best ETFs for the future: My ETF recommendation for 2025. URL: <https://northern.finance/en/etf/10-best-etfs-for-the-future/> (accessed August 21, 2025)
17. iShares (2025) iShares Core S&P 500 UCITS ETF. URL: <https://www.ishares.com/uk/individual/en/literature/fact-sheet/csp-x-ishares-core-s-p-500-ucits-etf-fund-fact-sheet-en-gb.pdf> (accessed August 21, 2025)
18. BlackRock (2025) iShares Blockchain and Tech ETF. URL: <https://www.blackrock.com/us/financial-professionals/products/326614/> (accessed August 21, 2025)
19. iShares (2025) iShares Europe ETF. URL: <https://www.ishares.com/us/products/239736/ishares-europe-etf> (accessed August 21, 2025)
20. BlackRock (2025) Investment funds Explore BlackRock's mutual funds and iShares ETFs and closed-end funds. URL: <https://www.blackrock.com/us/individual/products/investment-funds/#/?productView=ishares&style=44341%7C44342&pageNumber=1&sortColumn=totalNetAssets&sortDirection=desc&dataView=perfNav> (accessed August 21, 2025)
21. iShares (2025) iShares Core High Dividend ETF. URL: <https://www.ishares.com/us/products/239563/ishares-high-dividend-etf> (accessed August 21, 2025)
22. iShares (2025) iShares Silver Trust. URL: <https://www.ishares.com/us/products/239855/> (accessed August 21, 2025)
23. iShares (2025) iShares MSCI ACWI ETF URL: <https://www.ishares.com/us/products/239600/ishares-msci-acwi-etf> (accessed August 21, 2025)
24. iShares (2025) iShares Core Total USD Bond Market ETF URL: <https://www.ishares.com/us/products/264615/ishares-core-total-usd-bond-market-etf> (accessed August 21, 2025)
25. BlackRock (2025) iShares India Index ETF. URL: <https://www.blackrock.com/ca/investors/en/products/239732/ishares-india-index-etf> (accessed August 21, 2025)
26. Plotnikov, O. (2011) *Financial Management in Transnational Corporations: A Textbook*. Condor Publisher. Second edition. 352 p. ISBN 978-966-2588-00-2