

DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-80-39>

УДК 339.94

ГОЛОВНІ ХАРАКТЕРИСТИКИ КВАЗІ-КОРПОРАТИВНОЇ ПРИРОДИ ВЕЛИКОЇ ТРІЙКИ ТА ЇЇ СПІЛЬНОЇ СИСТЕМНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

KEY FEATURES OF THE QUASI-CORPORATE NATURE OF THE BIG THREE AND ITS JOINT SYSTEMIC ACTIVITIES

Осика Сергій Григоровичкандидат юридичних наук,
Державний торговельно-економічний університет
ORCID: <https://orcid.org/0009-0001-6343-2738>**Куликов Кирило Борисович**здобувач наукового ступеня доктор філософії,
Державний торговельно-економічний університет
ORCID: <https://orcid.org/0009-0009-1265-8452>**Osyka Serheiy, Kulykov Kirill**

State University of Trade and Economics

У статті наведено результати дослідження квазі-корпоративної природи Великої Трійки (BlackRock, Vanguard, State Street) та її реалізацію через спільну системну діяльність. Узагальнено емпіричні факти: наявність перехресного взаємоволодіння членами ВТ найбільшими частинами власних активів одна одної, що підсилює координацію управлінських рішень; домінування в управлінні інвестиційними активами; лідерство на ринку ETF із сукупною часткою 74,3% наприкінці 2024 р.; найбільший вплив на ринку взаємних фондів; надвпливова присутність у банківському секторі США у всіх групах його банків за розміром їх активів та серед провідних глобальних інвестиційних банків, що підтверджує спільний вплив на глобальну фінансову систему; провідна участь у найбільших кастодіарних банках світу та вплив на рейтингово-індексаційну інфраструктуру, яка формує стандарти оцінювання ризиків та інформаційні рамки для діяльності інвесторів. Зроблено висновки, що сукупність наведених фактів свідчить про квазі-корпоративну форму організації Великої Трійки та обумовлену нею довготривалу спільну системну діяльність у більшості сегментах світової економіки, що забезпечує її здатність узгоджено впливати на напрями руху інвестиційних капіталу та відповідні узгоджені рішення Великої Трійки.

Ключові слова: Велика Трійка; BlackRock; Vanguard; State Street; квазі-корпорація; глобальний фінансовий ринок; управління інвестиційними активами; інституційні інвестори; перехресне взаємоволодіння; ETF-фонди; взаємні фонди; глобальні інвестиційні банки; кастодіарні активи; S&P Global; Dow Jones, Moody's; фінансова архітектура.

The article presents the results of a study of the quasi-corporate nature of the Big Three (BlackRock, Vanguard, State Street) and its implementation through joint systemic activities. The relevance of the problem is substantiated by the transformation of corporate control from traditional ownership to institutional management of economic power through the mechanisms of passive ownership, proxy voting, and asset stewardship. Based on a review of current publications by domestic and foreign authors, the theoretical and methodological foundations for further analysis are identified. The goal is to identify the signs of quasi-corporate behavior of the Big Three and show their implementation through joint systemic activities. The presentation of the results summarizes the empirical facts: (1) the presence of cross-ownership and the leading role of institutional investors in the ownership structure (in particular, BlackRock), which strengthens the coordination of management decisions; (2) dominance in asset management: the total AUM of the Big Three in 2021–2025 ranged from \$19.6 to \$28.52 trillion, with the top positions retained in most S&P 500 companies; (3) leadership in the ETF market with a combined share of 74.3% at the end of 2024 (BlackRock 30.1%; Vanguard 29.4%; State Street 14.8%); (4) broad presence in the US banking sector across all asset size groups and among leading global investment banks, confirming the Big Three's collective influence on the financial system; (5) significant participation in the world's largest custodian banks (BNY Mellon, State Street, JPMorgan, Citigroup, Northern Trust) and (6) influence on the rating, indexing, and mass media infrastructure (S&P Global, Dow Jones,

Moody's, etc.), which shapes assessment standards and information frameworks for investors. It is concluded that the combination of these facts indicates the quasi-corporate form of the Big Three's organization and the resulting long-term joint systemic activity in most segments of the global economy, which ensures its ability to coherently influence the direction of investment capital flows and the corresponding coordinated decisions of the Big Three.

Keywords: Big Three; BlackRock; Vanguard; State Street; quasi-corporation; global financial market; investment asset management; institutional investors; cross-ownership; ETF funds; mutual funds; global investment banks; custodial assets; S&P Global; Dow Jones, Moody's; financial architecture.

Постановка проблеми. У сучасній глобальній економіці формується новий тип фінансових суб'єктів – квазі-корпоративні утворення, які, не маючи статусу класичних корпорацій, суттєво впливають на напрями руху світових інвестиційних потоків і ухвалення відповідних узгоджених рішень. Найвиразніше цей феномен уособлює Велика Трійка (BlackRock, Vanguard та State Street), яка спільно управляє понад 28 трлн доларів США інвестиційних активів і сумарно є найбільшим інституційним інвестором в світі [1]. Такий масштаб капіталу забезпечує їй особливий системний статус у глобальній фінансовій архітектурі, перетворюючи традиційну модель посередництва на інституційний механізм управління (право користування і розпорядження) без права володіння. Через механізми «Assets Under Management – AUM» «Passive Ownership», «Voting Power Of Assets Manager», «Proxy Voting» та «Asset Stewardship» Велика Трійка здійснює координований управлінський вплив на корпоративні рішення тисяч компаній у різних юрисдикціях, що призводить до поступового формування принципово нового типу управління інвестиційними активами. Отже така концентрація інвестиційних ресурсів в управлінні Великою Трійкою, систематизація нових управлінських підходів, перехресне взаємне володіння корпоративними активами одна одної (детальніше [2]) та використання єдиних високотехнологічних платформ (детальніше [3]) створюють в свою чергу передумови спільної системної діяльності Великої Трійки, що обумовлено її організаційною формою квазі-корпоративного альянсу. Тому, актуальність проблеми визначається необхідністю ідентифікації головних характеристик квазі-корпоративної природи Великої Трійки, в тому числі за рахунок аналізу основних прикладів її спільної системної діяльності.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. З початку XXI століття наукова дискусія щодо дослідження Великої Трійки розгортається на перетині теорії корпоративного управління, фінансового права та політичної економії глобалізованих ринків капіталу. Вагомий науко-

вий внесок у дослідження цих процесів зробили такі вітчизняні та зарубіжні дослідники, як Г. Дугінець, І. Івасів, К. Ніжейко [4], О. Плотніков [5], Г. Дугінець О. Бондар [6], О. Новак, В. Гуржій [7], M. Massimo, D. Schumacher та Y. Wang [8], V. Dustin [9], L. Bechuk та S. Hirst [10], A. Metrick та A. Yasuda [11], Czyżewski [12] та інші, які розкрили нові підходи до розуміння сутності та специфіки діяльності глобальних компаній інвестиційного менеджменту як системно важливих суб'єктів глобальної економіки. Отже отримані опрацювання складають теоретичну та методологічну основу для проведення даного дослідження.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Попри наявну кількість напрацювань, присвячених обраному науковому напрямку, слід зауважити, що більш ґрунтовного дослідження потребують ідентифікація ознак квазі-корпоративної природи Великої трійки (далі ВТ), та доведення специфіки їх реалізації саме через її спільну системну діяльність. Це дозволить довести авторську гіпотезу, що ВТ має квазі-корпоративну природу та діє у системно скоординований, спільно узгоджений спосіб у всіх привабливих для неї сферах світової економіки.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Таким чином метою статті є теоретичний та емпіричний аналіз квазі-корпоративної природи ВТ як особливого суб'єктів глобального інвестиційного управління, а також виявлення головних напрямів її спільної системної діяльності.

Виклад основного матеріалу дослідження. В попередніх досліджень нами були ідентифіковано перехресне взаємне володіння як основу спільної діяльності ВТ (див. детальніше [2]). Слід зазначити, що основними акціонерами BlackRock є глобальні компанії з управління активами, такі як Vanguard та State Street, які спільно мають найбільшу частину власних активів BlackRock (див. детальніше [14]). В свою чергу Black Rock і Vanguard володіють найбільшими частками власних активів в State Street прямо, а також через свої дочірні компанії, взаємні (mutual), біржові (ETF) та інші різновиди індексних фондів

(наприклад SPDR 500 S&P) [13]. Одночасно Black Rock та State Street володіють найбільшими частками власних активів у головних взаємних (mutual) та біржових (ETF) фондах Vanguard [15]. Зазначене вище дає достатні підстави для висновку про те, що VT це не просто звична метафора, а чітке визначення об'єднання трьох найбільших у світі глобальних компаній інвестиційного менеджменту у єдину спільну групу з повною первинною юридичною ознакою квазі-корпоративної природи та форми організації її системно-скоординованої багаторічної діяльності практично у всіх сферах світової економіки. Така квазі-корпоративна форма спільної системної діяльності VT дуже ефективна, бо надає комплекс суттєвих переваг і потужних інструментів для її об'єднаної роботи.

По-перше, позбавляє від необхідності створення єдиної окремої юридичної особи, що пов'язано з великою кількістю труднощів та обтяжень, як при її створенні так і в її роботі.

По-друге, дозволяє VT без зайвих проблем об'єднувати інвестиційні активи, що знаходяться в менеджменті кожної із них з метою надпотужного підвищення ефективності їх вже узгодженого управління (збільшення прибутків клієнтів чи захисту клієнтів від ризиків втрат, а також збільшення комісійних оплат за свої менеджерські послуги). Зазначимо, що на середину 2025 р. сумарний фінансовий обсяг активів у менеджменті VT складав 27,72 трильйони доларів США (Black Rock 12,5 Т \$; Vanguard 10,1 Т \$; State Street 5,9 Т \$; і це без урахування кастодіарних активів VT) [13].

Для наявного і повного розумінні цього надгигантського сумарного обсягу інвестиційних активів (цінних паперів, монетарних металів, високо ліквідних товарів, криптовалют тощо), що знаходяться в управлінні VT, достатньо відзначити те, що вони складають більше 90% номінального ВВП США (29,18 Т \$ у 2024 р.), більше 45% сумарної капіталізації всього стокового ринку США у середині 2025 р. (62,8 Т \$), та більше 25 % сумарної капіталізації десяти найбільших фондових бірж світу у середині 2025 р. (90 6 Т \$) [13].

В контексті наведеного треба обов'язково відзначити, що в статті надається сумарний обсяг активів VT, що знаходяться у інвестиційному управлінні її членів (Assets Under Management – далі AUM) не тільки без урахування їх надвечесних кастодіарних активів, але також і без урахування обсягів AUM (переважно дуже великих) численних дочірніх

компаній (у більшості міжнародних) членів VT, оскільки частково ця проблематика буде висвітлена нижче, а в цілому вона (ця проблематика) є предметом окремих додаткових досліджень.

В той же час висвітлюючи перевагу VT в можливості об'єднувати свої AUM, використовуючи квазі-корпоративну форму організації своєї системної спільної діяльності, на нашу думку, хай і коротко необхідно показати і цей дуже важливий аспект такої спільної діяльності VT. Так, наприклад, тільки такі дочірні компанії глобального інвестиційного менеджменту, що належать Black Rock Inc., як Merrill Lynch Investment Management та Barclays Global Investor мають відповідно у 2025 році обсяги AUM 1,5 Т \$ і 2,7 Т \$, а третя у світі по кількості біржових (ETF) фондів (1400) ще одна дочірня компанія Black Rock Inc. – iShares у 2025 році управляє загальним AUM, що трохи більше 3,6 Т \$ [16] Тому абсолютно не випадково саме завдяки ефективній діяльності iShares Company Black Rock Inc. всього за один квартал 2025 р. (з другого по третій) досяг збільшення своїх AUM майже на один трильйон доларів США. Аналогічні приклади можна приводити і по міжнародних «дочірках» State Street Corporation і великим взаємним (mutual) і біржовим (ETF) фондам Vanguard Group (див. детальніше [5]).

По-третє, такі надвечесні сумарні «de facto» об'єднані інвестиційні активи в управлінні VT (саме через квазі-корпоративну форму організації її системно спільної діяльності), дозволяють їй, вигравши конкуренцію з іншими глобальними компаніями «трильйонерами» інвестиційного менеджменту, одночасно і вже багато років поспіль управляти тисячами (сумарно на 2025 рік – біля 20000) найбільших чи впливових інвестиційних обсягів активів (по розмірам пакетів акцій облігацій, їх деривативів) найбільших БНП світу, що функціонують практично у всіх секторах світової економіки. Це дозволяє тим самим розширяти дуже суттєво ринки (по кількості клієнтів, по країнах світу та по секторам економіки) менеджерських послуг VT і таким чином суттєво впливати на інвестиційну політику вищезазначених компаній-клієнтів та відповідних секторів економіки їх діяльності, диверсифікуючи ризики цих своїх клієнтів та тим самим також свої ризики, і знов таки постійно збільшуючи прибутки таких клієнтів та свої комісійні оплати. Так вже наприкінці 2021 р. на світовому ринку біржових інвестиційних фондів (ETFs) найбільш потужними

по прибутковості та кількості їх співвласників (клієнтів) були ETFs саме Black Rock і її iShares Company, Vanguard і State Street [17]. У цьому випадку State Street працює через SPDR S & P 500 ETF, що входить в групу Standart & Poors Global Inc., у якій State Street третій по розміру її AUM (перші два – Black Rock і Vanguard), а сам цей ETF – в трійці найбільших ETFs світу [17]. Вищезазначена тенденція по ETFs BT зберігалася та наростала, і на кінець 2024 р. відмічалось, що вони вже займають 74,3 % всього світового ринку біржових фондів (ETFs) – Black Rock Inc. 30,1 %; Vanguard 29,4 %; State Street 14,8 % [18].

По кількості надвеликих і великих публічних компаній і спільних лідируючих місць BT в управлінні їх інвестиційними активами також можна навести ґрунтовні докази вищенаведеної тези. Так ще в 2017 році BT у різних ступенях спільно управляла AUM біля 4000 (3882) практично всіх публічних компаній США (переважно БНП, зареєстрованих US SEC на різних фондових біржах), включаючи всі надвеликі компанії індексу S&P500 того часу. При цьому у 1662 із цих компаній BT займала спільно абсолютно перше місце по управлінню AUM зазначених компаній, включаючи 90 % компаній індексу S&P500. Таким чином, вже у 2017 р. BT спільно вже була надвпливовим утримувачем AUM 2191 БНП США у всіх секторах, а значить і економіки світу (56,44 % всіх таких компаній США), сумарна капіталізація яких на той час складала біля 90 % номінального ВВП США 2017 р. (19,39 Т \$) [17].

Наведене вище свідчить про безумовне спільне лідерство BT на ринку послуг інвестиційного менеджменту в тисячах, переважно глобальних, публічних компаніях практично всіх секторів економіки, яке з 2017 р. впевнено продовжувало зростати всі послідовні роки включаючи період 2020-2025 рр. Так, у 2021 сумарний обсяг AUM складав 21,9 Т \$, що значно перевищувало обсяги AUM будь-якої із 17 глобальних компаній інвестиційного менеджменту, що входили на той час у 20 найбільших у світі. Крім того у тому ж 2021 р. сумарний (спільний) обсяг AUM BT по кожній компанії S & P 500 у середньому складав 21,9 % , що означає безумовне перше місце BT по сумарному обсягу її AUM по компаніях S & P 500 в цілому на той період часу [16-18].

А вже у 2025 р. збільшення кількості публічних компаній та обсягів інвестиційних активів у фінансовому виразі BT, що знаходяться у її спільному управлінні відбулося ще більш активними темпами. Напри-

клад, якщо тільки у Black Rock у 2024 році в інвестиційному менеджменті знаходилося 4861 публічних компаній (різних країн світу), то у 2025 р. 5458 таких компаній – тобто відбулося зростання майже на 1000 компаній за три квартали року. А зростання сумарного фінансового обсягу AUM BT у цьому ж році тільки за один квартал майже на 1 Т \$ (завдяки iShares Company) і в третьому кварталі 2025 р. сумарно склав неімовірну спільну суму 28,52 Т \$ [17].

По-четверте, саме квазі-корпоративна форма організації спільної діяльності BT на світових ринках послуг інвестиційного менеджменту надає їй комплекс додаткових можливостей скоординовано та узгоджено визначати необхідні, взаємовигідні напрямки своєї спільної системної діяльності в численних сегментах світових ринків послуг AUM. Маються на увазі в першу чергу різноманітні напрямки спільного системного впливу, в потрібних для BT алгоритмах, на економічну політику десятків тисяч публічних компаній, отримувачів послуг сфери різних ступенів домінування AUM BT з першочерговою метою збільшення їх прибутків, і відповідно підвищення комісійних виплат кожного члена BT.

Так, через перехресне взаємоволодіння найбільших часток одна однієї члени BT легітимно можуть бути представлені в різних керуючих та інших управлінських органах кожної, маючи змогу в режимі 24/7 у різних формах роботи офф-і-онлайн напрацьовувати узгоджені рішення BT, щодо напрямків (їх стратегії, тактики, інструментів, форм, стадійності, бізнес-планування тощо) різних багаточисельних напрямів такої спільної діяльності, організовувати та контролювати, корегувати їх виконання, що «de facto» надає цій спільній діяльності системного характеру. До речі, це одна із причин легкого обміну управлінськими кадрами навіть вищого керівного рівня між членами BT (див. детальніше [2]).

В свою чергу, як було доведено вище, саме квазі-корпоративна форма організації системної спільної діяльності BT роками здійснювати AUM сумарно найбільшими, чи великими, чи достатньо впливовими частинами інвестиційних активів тисяч публічних компаній (в тому числі більшості самих великих по капіталізації у світі). Тому, управляючи такими активами (з правом їх використання та розпорядження їми, без права володіння), члени BT, як управляючі представники власників таких активів можуть бути легітимно представлені в керу-

ючих органах компаній цих власників, а головне – можуть брати участь в різних процедурах голосувань (правлінь чи/ та загальних зборів) по важливих питаннях інвестиційно-економічної політики відповідних публічних компаній. При цьому обсяг «voting power» залежить від спільного обсягу (у % від кількості цінних паперів) в загальному обсязі інвестиційних активів відповідних публічних компаній [19].

І тут не можна не відмітити, що ВТ роками робить вищезазначене дуже ефективно. Так, наприклад, капіталізація компаній S&P500, в яких ВТ тільки останні десять років прямо та через свої дочірні компанії, взаємні (mutual) і біржові (ETF) фонди є лідируючим утримувачем частин інвестиційних активів цих активів всі ці десять років стабільно зростає. Тому, абсолютно не випадково 29 жовтня 2025 р. компанія NVIDIA (в якій ВТ роками – найбільший інвестиційний утримувач) перший раз в історії і не тільки США сягнула 5,1 трильйон доларів США, що перевищує номінальний ВВП більшості країн G20 [20].

Отже із всього наведеного вище можна зробити висновок, що ВТ це квазі-корпоративна група найбільших у світі компаній інвестиційного менеджменту, що більше десятиріччя здійснює спільну діяльність у всіх базових та провідних секторах світової економіки, яка є сумарно та спільно лідируючим/впливовим утримувачем частин АУМ десятків тисяч публічних компаній різних країн світу, що надає ВТ змогу різними інструментами впливати на інвестиційно-економічну роботу цих компаній у потрібних їй різноманітних напрямках, алгоритмах та формах. Таким чином, саме квазі-корпоративна форма організації скоординованої роботи ВТ – є її головним інструментом у забезпеченні своєї спільної системної діяльності щонайменше все останнє десятиріччя у самих різних чисельних напрямках і сегментах світової економіки.

Більш того і в свою чергу, очевидна багаторічна наявність різних напрямків і механізмів спільної системної діяльності ВТ яскраво доводить, що вона працює саме як квазі-корпоративна група. Бо навіть теоретично не можливо уявити, щоб випадково одночасно роками ця група є лідером АУМ більшості банків США, чи одним із топових утримувачів численних інвестиційних банків, в тому числі світового значення, чи спільно обіймала перші місця у адмініструванні глобальних кас-тодіарних банків та компаній, чи спільно проводила самої великої частини АУМ двох із трьох найбільших у світі рейтингових агентств

і так далі. Перелік таких прикладів можна ще довго продовжувати, але враховуючи обмежений формат статті, зосередимося на головних прикладах спільної системної діяльності Великої Трійки (далі ВТ).

Перший приклад це спільна участь ВТ у всіх великих (вище 250 млрд.\$), зокрема Bank of America, JPMorgan Chase, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs та Morgan Stanley, середніх (від 50 і до 250 млрд.\$), а також у переважній більшості так званих малих (до 50 і до 10 млрд.\$) банків США. Важливо звернути увагу на те, що: ВТ це найбільший інвестиційний гравець на ринку самих великих банків США з першої групи. Також сумарно ВТ учасник у більше 25% банків другої групи, а в третьому сегменті крупних 73 банків США ВТ на першому місці з її 25,4% інвестиційної участі і на цьому банківському ринку. В четвертій групі місце ВТ також є першим, маючи 15,86% цього банківського інвестиційного ринку США [20]. Отже можна зробити висновок, що ВТ є найбільшим інвестиційним учасником банківського сектору США і через це світового банківського сектору.

Наступний приклад спільної системної діяльності ВТ є її впливова участь в глобальних інвестиційних банках, що може бути проілюстровано на прикладі TOP-10 таких банків: JPMorgan Chase & Co., Goldman Sachs Group, Inc., Morgan Stanley, Bank of America Merrill Lynch, Citigroup, Barclays Investment Bank, Deutsche Bank, UBS, Credit Suisse і BNP Paribas (більш детально див. [21]). Таку спільну системну діяльність ВТ можна систематизувати за наступними ознаками (див. детальніше [13]):

- у JP Morgan Chase&Co. (JPM), Goldman Sachs Group Inc. (GS), Morgan Stanley(MS) є найбільшим учасником з управління майже 30-35 % його активів прямо разом з Vanguard mutual funds та дочірніми компаніями BlackRock (наприклад iShares та дочірку S&P Global);

- у Bank of America Corporation (BAC) та Citigroup Inc.(C) ВТ є найбільшим учасником з управління майже 30-35% активів банку прямо та опосередковано через Berkshire Hathaway Inc., JP Morgan Chase&Company, Morgan Stanley, а також через mutual funds і ETFs Vanguard, iShares, Dodge & Cox Stock Fund, S & P Global (що управляються State Street Global Advisors);

- у UBS Group AG (UBS) станом на березень 2024 р. має в інвестиційному управлінні активів на 5,7 трильйонів \$. У цьому банку ВТ

входить до Топ 3 учасників з управління майже 15 % активів банку прямо і через Dodge&Cox Inc., JP Morgan Chase&Company (див. вище), а також через mutual funds і ETFs Vanguard, Dodge&Cox Inc., iShares (дочірня компанія BlackRock);

– у HSBC Holdings PLC(HSBC) станом на 2024 рік управляв інвестиціями на більш як 1,2 трильйонів \$ [13]. В цьому банку BT є одним з головних учасників з управління майже 5 % активів банку прямо та опосередковано через Morgan Stanley, Goldman Sachs Group Inc., Bank of America Corporation, Citigroup, а також через Vanguard mutual funds.

Наступним прикладом спільної системної діяльності BT є її надзвичайно впливова участь (пряма і опосередкована) у найбільших в світі кастодіарних банках. Так в ТОП-5 найбільших кастодіарних банках, а саме Bank of New York Mellon (має в управлінні активів на 52,1 трильйонів \$ в 2024 р), State Street Bank & Trust Company (має в управлінні 44,3 трильйона \$ в 2024 р.), JP Morgan Chase його Corporate & Investment Bank (має в управлінні 32,4 трильйони \$ в 2024 р), Citigroup Private Bank (має в управлінні 24,1 трильйони \$ 2024 р) та Northern Trust Corporation (має в управлінні 16,6 трильйонів \$ в 2024 р), BT є основним учасником прямо та опосередковано переважно через Dodge & Cox Inc., mutual funds і ETFs Vanguard, iShares (дочірня компанія BlackRock), Dodge&Cox Inc., iShares Core SPDR 500, SPDR S & P ETF Trust, Select Sector SPDR Fund Financial. Слід зазначити, що для досягнення цілей дослідження було обрано тільки найбільші у світі компанії інвестиційного менеджменту, що одночасно мають і у кастодіарному управлінні активи не менше 15 трильйонів \$ в 2024 р. [13]

Ще одним прикладом спільної системної діяльності є значне пряме та опосередковане інвестиційне управління BT найбільшими активами глобальних рейтингових агентств. Так вона є головним керуючим активами S&P Global Inc., Moody's та Dow Jones Inc. (див. детальніше [13]). Як відомо S&P Global Inc. та Moody's є двома з трьох (третя Fitch Rating)

найбільших у світі фондових рейтингових агентств. А Dow Jones Inc. одне з найбільших рейтингових агентств товарних ринків.

Отже прямий вплив BT на провідні глобальні рейтингові агентства (Standard & Poor's, Moody's Dow Jones Inc) проявляється через управління більшої частинною їх акцій та участь у корпоративному управлінні, що створює потенційні можливості впливати на стратегічні рішення та політику оцінювання ризиків інвесторів на вище зазначених ринках.

Висновки. Проведене дослідження доводить, що Велика Трійка має усі ознаки квазі-корпоративної природи організації її спільної системної діяльності. Незважаючи на відсутність єдиної юридичної особи, вона функціонує як системно скоординоване об'єднання, здатне діяти узгоджено у прийнятті стратегічних рішень та управлінні інвестиційними активами в різноманитних сегторах світової економіки. Її внутрішня взаємопов'язаність ґрунтується на перехресному взаємоволодінні власними активами одна одної, що створює умови для здійснення BT різноманітних видів та форм спільної системної діяльності. Одночасно це створює умови для консолідації управлінського впливу, спільного голосування у корпоративних структурах (voting power) та формування єдиних стратегій розвитку. Така квазі-корпоративна структура BT фактично нівелює конкуренцію між її членами, перетворюючи їхню взаємодію на сталий союз економічних інтересів. Розглянуті приклади спільної системної діяльності BT ще більше підтверджують її квазі-корпоративну природу.

Таким чином, Велика Трійка є не просто групою трьох провідних компаній з управління інвестиційними активами, а є якісно новим видом складної квазі-корпорації, що одночасно поєднує в собі риси корпоративної інтеграції, фінансової концентрації, та системної координації і здійснення своїх економічних стратегій. Тому різноманітна системна спільна діяльність BT має глобальний масштаб і охоплює практично всі ключові сегменти світової економіки. Саме цьому будуть присвячені подальші дослідження авторів.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Are the Big Three Asset Managers Beneficial Stewards or Corporate Overlords?» (2024). CLS Blue Sky Blog. URL: <https://clsbluesky.law.columbia.edu/2024/08/06/are-the-big-three-asset-managers-beneficial-stewards-or-corporate-overlords> (дата звернення: 20 вересня 2025)
2. Осика С., Куликов К. Перехресне взаємне володіння як основа спільної діяльності Великої трійки. *Науково-виробничий журнал. Бізнес-навігатор*. 2025. Випуск 3 (80) <https://doi.org/10.32782/business-navigator.80-70>

3. Осика, С., & Куликов, К. Платформа ALADDIN як базовий інструмент функціонування BLACKROCK. *Економіка та суспільство*, 2024 (64). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-64-14>
4. Дугінець, Г., Івасів, І., & Ніжейко, К. Дослідження ролі великої трійки в управлінні капіталом багатонаціональних підприємств. *Економіка та суспільство*, 2025 (73). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-73-34>
5. Плотніков, О. Міжнародна компанія інвестиційного менеджменту ISHARES-BLACK ROCK і її основні ETFs. *Економіка та суспільство*, 2025 (78). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-78-128>
6. Дугінець Г. Бондар О. Бізнес-моделі глобальних компаній інвестиційного менеджменту: BLACKROCK, CHARLES SCHWAB та VANGUARD GROUP. «Бізнес Інформ». 2025 № 7. <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2025-7-149-161>
7. Новак, О., & Гуржій, В. Інтеграція штучного інтелекту в управління проєктами: досвід платформи ALADDIN від BLACKROCK. *Економіка та суспільство*, 2025 (79). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-79-44>
8. Massa, Massimo, David Schumacher, and Yan Wang. "Who is afraid of BlackRock?." *The Review of Financial Studies*. 2021. Vol. 34.4: pp. 1987-2044. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhaa081>
9. Dustin Voss Sectors versus borders: interest group cleavages and struggles over corporate governance in the age of asset management, *Socio-Economic Review*, 2024 Vol. 22, Is. 3, pp. 1071–1094, DOI: <https://doi.org/10.1093/ser/mwad072>
10. Bebchuk, L., & Hirst, S. (2022). The power of the Big Three and why it matters. BUL Rev. URL: http://www.law.harvard.edu/faculty/bebchuk/The_Power_of_the_Big_Three_and_Why_It_Matters.pdf (дата звернення: 20 вересня 2025)
11. Metrick, A., & Yasuda, A. The economics of private equity funds. *The Review of Financial Studies*, 2010. Vol. 23(6), pp. 2303-2341. URL: <https://web.stanford.edu/~piazzesi/Reading/MetrickYasuda2010.pdf> (дата звернення: 20 вересня 2025)
12. Czyżewski, M. A Critical Analysis of Corporate Governance: The Case of BlackRock. *New Trends in Business Management*, 2024, pp. 77-90. <https://doi.org/10.15611/2024.30.7.06>
13. The Investment Research Platform for Global Investors. URL: <https://fintel.io/> (дата звернення: 20 вересня 2025)
14. BLK Stock Institutional Ownership and Insider Ownership – BlackRock Inc. URL: <https://www.gurufocus.com/stock/BLK/ownership> (дата звернення: 20 вересня 2025)
15. Vanguard's Huge 2024 ETF Growth Narrows Gap With BlackRock. URL: <https://www.etf.com/sections/news/vanguards-huge-etf-growth-narrows-gap-blackrock> (дата звернення: 20 вересня 2025)
16. 15 Biggest Asset Management Companies in the World. URL: <https://www.insidermonkey.com/blog/15-biggest-asset-management-companies-in-the-world-1071935/> (дата звернення: 20 вересня 2025)
17. Top 500 investment managers see assets drop by \$18 trillion. URL: <https://www.wtwco.com/en-us/news/2023/10/top-500-investment-managers-see-assets-drop-by-dollar-18-trillion> (дата звернення: 20 вересня 2025)
18. The quiet power of the Big Three: a new era of corporate governance. URL: <https://www.governance-intelligence.com/shareholders-activism/quiet-power-big-three-new-era-corporate-governance> (дата звернення: 20 вересня 2025)
19. Decentralizing Voting Power. URL: <https://corpgov.law.harvard.edu/2025/10/01/decentralizing-voting-power/> (дата звернення: 20 вересня 2025)
20. Top Investment Banks in the World 2025 URL: <https://www.preplounge.com/en/articles/investment-banks> (дата звернення: 20 вересня 2025)
21. A Guide to the Top Custodian Banks: What They Do and How They Work. URL: <https://einvestingforbeginners.com/top-custodian-banks-daah/> (дата звернення: 20 вересня 2025)

REFERENCES:

1. Are the Big Three Asset Managers Beneficial Stewards or Corporate Overlords?» (2024). CLS Blue Sky Blog. URL: <https://clsbluesky.law.columbia.edu/2024/08/06/are-the-big-three-asset-managers-beneficial-stewards-or-corporate-overlords> (accessed September 20, 2025)
2. Osyka S., Kulykov K. (2025) Perekhresne vzayemne volodinnya yak osnova spil'noyi diyal'nosti Velykoyi triyky [Cross-ownership as the basis of the joint activities of the Big Three]. *Naukovo-vyrobnychyy zhurnal. Biznes-navihator*. Vypusk 3 (80) <https://doi.org/10.32782/business-navigator.80-70> (accessed September 22, 2025)
3. Osyka, S., & Kulykov, K. (2024). Platforma ALADDIN yak bazovyy instrument funktsionuvannya BLACKROCK [ALADDIN Platform as a Basic Tool for BLACKROCK Functioning]. *Ekonomika ta suspil'stvo*, (64). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-64-14> (accessed September 22, 2025)

4. Duginets, G., Ivasiv, I., & Nizheiko, K. (2025). Doslidzhennya roli velykoyi triyky v upravlinni kapitalom bahatonatsional'nykh pidpryyemstv. [Study of big three's role in capital management of multinational enterprises]. *Economy and Society*, vol. (73). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-73-34> (accessed September 20, 2025)
5. Plotnikov, O. (2025). Mizhnarodna kompaniya investytsiynoho menedzhmentu ISHARES-BLACK ROCK i yiyi osnovni ETFS [International Investment Management Company ISHARES-BLACK ROCK and its Main ETFS]. *Ekonomika ta suspil'stvo*, (78). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-78-128> (accessed September 30, 2025)
6. Duhinets' H. Bondar O. (2025) Biznes-modeli hlobal'nykh kompaniy investytsiynoho menedzhmentu: BLACKROCK, CHARLES SCHWAB ta VANGUARD GROUP [Business models of global investment management companies: BLACKROCK, CHARLES SCHWAB and VANGUARD GROUP]. «Biznes Inform», № 7. <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2025-7-149-161> (accessed September 28, 2025)
7. Novak, O., & Hurzhiy, V. (2025). Intehratsiya shturnoho intelektu v upravlinnya proyektamy: dosvid platformy ALADDIN vid BLACKROCK [Integration of artificial intelligence into project management: experience of the ALADDIN platform from BLACKROCK]. *Ekonomika ta suspil'stvo*, (79). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-79-44> (accessed September 30, 2025)
8. Massa, Massimo, David Schumacher, and Yan Wang (2021). "Who is afraid of BlackRock?." *The Review of Financial Studies*, vol. 34.4: pp. 1987-2044. DOI: <https://doi.org/10.1093/rfs/hhaa081> (accessed September 20, 2025)
9. Dustin Voss (2024) Sectors versus borders: interest group cleavages and struggles over corporate governance in the age of asset management, *Socio-Economic Review*, Vol. 22, Is. 3, pp. 1071–1094, <https://doi.org/10.1093/ser/mwad072> (accessed September 20, 2025)
10. Bebchuk, L., & Hirst, S. (2022). The power of the Big Three and why it matters. BUL Rev. URL: http://www.law.harvard.edu/faculty/bebchuk/The_Power_of_the_Big_Three_and_Why_It_Matters.pdf (accessed September 20, 2025)
11. Metrick, A., & Yasuda, A. (2010). The economics of private equity funds. *The Review of Financial Studies*, vol. 23(6), pp. 2303-2341. URL: <https://web.stanford.edu/~piazzesi/Reading/MetrickYasuda2010.pdf> (accessed September 20, 2025)
12. Czyżewski, M. (2024). A Critical Analysis of Corporate Governance: The Case of BlackRock. *New Trends in Business Management*, pp. 77-90. <https://doi.org/10.15611/2024.30.7.06> (accessed September 20, 2025)
13. The Investment Research Platform for Global Investors. URL: <https://fintel.io/> (accessed September 20, 2025)
14. BLK Stock Institutional Ownership and Insider Ownership - BlackRock Inc. URL: <https://www.gurufocus.com/stock/BLK/ownership> (accessed September 20, 2025)
15. Vanguard's Huge 2024 ETF Growth Narrows Gap With BlackRock. URL: <https://www.etf.com/sections/news/vanguards-huge-etf-growth-narrows-gap-blackrock> (accessed September 20, 2025)
16. 15 Biggest Asset Management Companies in the World. URL: <https://www.insidermonkey.com/blog/15-biggest-asset-management-companies-in-the-world-1071935/> (accessed September 20, 2025)
17. Top 500 investment managers see assets drop by \$18 trillion. URL: <https://www.wtwco.com/en-us/news/2023/10/top-500-investment-managers-see-assets-drop-by-dollar-18-trillion> (accessed September 20, 2025)
18. The quiet power of the Big Three: a new era of corporate governance. URL: <https://www.governance-intelligence.com/shareholders-activism/quiet-power-big-three-new-era-corporate-governance> (accessed September 20, 2025)
19. Decentralizing Voting Power. URL: <https://corpgov.law.harvard.edu/2025/10/01/decentralizing-voting-power/> (accessed September 20, 2025)
20. Top Investment Banks in the World 2025 URL: <https://www.preplounge.com/en/articles/investment-banks> (accessed September 20, 2025)
21. A Guide to the Top Custodian Banks: What They Do and How They Work. URL: <https://einvestingforbeginners.com/top-custodian-banks-daah/> (accessed September 20, 2025)