

DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-82-40>

УДК 336.77:004.738.5:334.012.64(477)

АДАПТАЦІЯ БАНКІВСЬКИХ МОДЕЛЕЙ КРЕДИТУВАННЯ МСБ ДО УМОВ ПОВОЄННОЇ ЕКОНОМІКИ: ВІД СТАНДАРТНОГО КРЕДИТУ ДО EMBEDDED LENDING

ADAPTATION OF BANKING MODELS OF SME LENDING TO THE CONDITIONS OF THE POST-WAR ECONOMY: FROM STANDARD CREDIT TO EMBEDDED LENDING

Завалій Богдан Юрійович

аспірант,

Дніпровський національний університет імені Олеся Гончара

ORCID: <https://orcid.org/0009-0001-8478-787X>**Гринько Тетяна Валеріївна**

доктор економічних наук, професор, декан факультету економіки,

Дніпровський національний університет імені Олеся Гончара

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7882-4523>**Zavalii Bohdan, Tetyana Grynko**

Oles Honchar Dnipro National University

Стаття обґрунтовує адаптацію банківських моделей кредитування МСБ до умов повоєнної економіки України через перехід до embedded lending. Традиційні моделі з окремими продуктами, формалізованим скорингом і жорсткими вимогами до звітності та застави втрачають ефективність. Embedded lending є еволюційною трансформацією кредиту, інтегруючи фінансування в операційну діяльність МСБ. Ключові обмеження: регуляторна невизначеність нефінансових платформ; зміна кредитного ризику через транзакційні/поведінкові дані замість фінансової історії; операційна/кіберзалежність від платформ; обмежена готовність до платформної логіки. Запропоновані напрями: інституційна інтеграція банків із платформами; трансформація скорингу поєднанням фінансових, транзакційних, поведінкових даних; контекстне фінансування операцій; посилення вимог кіберстійкості; поетапне масштабування через пілотні проєкти. Результати корисні банкам, регуляторам, фінтех-компаніям та МСБ при впровадженні моделей кредитування для повоєнного відновлення.

Ключові слова: малі та середні підприємства, фінансова інклюзія, цифровізація банків, фінтех, кредитний ризик, скоринг, кіберризик.

The purpose of the article is to substantiate the feasibility of adapting banking models of lending to small and medium-sized businesses to the conditions of the post-war economy of Ukraine by transitioning from standard credit to embedded lending models. The study used methods of structural-logical analysis, comparative analysis, institutional approach, systematization of scientific sources, as well as analytical generalization of international and national practices in the field of fintech and bank lending to SMEs. It was established that traditional banking models of lending to SMEs, focused on a separate credit product, formalized scoring and strict requirements for financial reporting and collateral, lose their effectiveness in the conditions of the post-war economy. It is substantiated that embedded lending is an evolutionary form of transformation of bank credit, and not its alternative, since it allows integrating financing directly into the operational activities of SMEs. Key limitations of the implementation of embedded lending in the banking system of Ukraine, which are of a systemic nature, are identified. These include: regulatory uncertainty regarding the role of non-financial platforms in the lending process; change in the structure of credit risk associated with the use of transactional and behavioral data instead of classic financial history; operational and cyber dependence of banks on digital platforms, which increases the risks of business process interruption; limited organizational readiness of banks to transition from product to platform lending logic. Systemic directions for adapting banking models for SME lending are proposed, which include: institutional integration of banks with digital platforms with a clear division of functions and responsibilities; transformation of scoring models by combining financial, transactional and behavioral data with mandatory internal validation of models; transition to contextual financing of specific business operations, which reduces target and credit risk; strengthening requirements for operational and cyber resilience of partner platforms; phased scaling of embedded lending through pilot projects in



the SME segment. The results of the study may be useful for banking institutions, financial regulatory authorities, fintech companies, as well as small and medium-sized businesses in developing and implementing modern lending models in the context of post-war economic recovery.

Keywords: small and medium-sized enterprises, financial inclusion, digitalization of banks, fintech, credit risk, scoring, cyber risks.

Постановка проблеми. Після завершення активної фази війни економіка України увійшла в етап повоєнного відновлення, який характеризується високою макроекономічною невизначеністю, зниженим інвестиційним попитом й обмеженим доступом малого і середнього бізнесу (далі – МСБ) до фінансових ресурсів. Згідно зі звітом ЕВА (European Business Association), 38 % українських підприємців вважають отримання кредиту складним, а ще 14 % - взагалі недоступним [1].

Водночас банківський сектор, попри збереження операційної стійкості, продовжує застосовувати переважно докризові моделі кредитування, орієнтовані на жорсткі вимоги до застави, кредитної історії і фінансової звітності. Така асиметрія між потребами бізнесу і пропозицією банківського фінансування посилює структурний розрив між традиційним кредитом і новими фінансовими інструментами, що активно розвиваються у цифрових економіках. Одним із таких інструментів виступає *embedded lending* - модель вбудованого кредитування, за якої фінансові послуги інтегрувалися безпосередньо у нефінансові цифрові платформи (маркетплейси, бухгалтерські сервіси, платіжні системи). За даними глобального ринкового дослідження, світовий ринок *embedded finance* був оцінений приблизно 104,8 млрд дол. США у 2024 році, із прогнозованими темпами зростання близько 23,3 % щорічно у наступне десятиліття, що відображає високий потенціал цього сегмента фінансових послуг у цифровій економіці [2].

Проте в українських реаліях впровадження *embedded lending* залишається частковим і нормативно невизначеним, що створює додаткові ризики для банків й обмежує масштабування таких моделей. Таким чином, проблема дослідження полягає у невідповідності існуючих банківських моделей кредитування МСБ умовам повоєнної економіки, що вимагає науково обґрунтованого переосмислення переходу від стандартного кредиту до моделей *embedded lending* з урахуванням фінансової стабільності, цифрової інфраструктури і реальних потреб підприємств. Саме цей розрив між практикою й економічною реальністю і визначив актуальність подальшого дослідження.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Наведена наукова база дослідження сформувалася на перетині теорії фінансових інновацій, цифрової трансформації фінансових ринків і проблематики фінансової інклюзії МСП, що дозволило забезпечити як концептуальну, так і прикладну глибину аналізу. Теоретико-методологічний фундамент дослідження спирався на праці А. Ю. Семенова [3], в яких фінтех-ландшафт було інтерпретовано як цілісний цифровий простір надання фінансових послуг із власною структурою, акторами та каналами створення цінності. Інституційно-інноваційний вимір *embedded finance* було розкрито у дослідженнях Г. С. Ліхоносової [4], де акцент зроблено на трансформації FinTech-ландшафту і зсуві від класичних фінансових посередників до платформних моделей. Праці Д. В. Віровця, С. М. Обушного та А. Ю. Рамського [5] забезпечили прикладну рамку дослідження, зосереджену на стратегічній цінності моделей і інструментів вбудованих фінансів у проєктах розвитку. Соціально-економічний ефект *embedded finance* було концептуалізовано з опорою на дослідження І. О. Кошелева [6], який довів зв'язок між вбудованим фінансуванням і розширенням фінансової інклюзії мікро-, малих та середніх підприємств. Контекст цифрової трансформації банківського сектору було сформовано на основі напрацювань Ю. Ю. Онопрієнка [7], що дозволило інтегрувати *embedded finance* у більш широкий процес модернізації банківських бізнес-моделей.

Міжнародний науковий дискурс було представлено роботами J. Hensen та B. Kötting [8], які розкрили перехід від *open banking* до *embedded finance* як етап успішної цифрової трансформації, а також дослідженнями P. Langley та A. Leyshon [9], де *embedded finance* інтерпретується як форма «зникнення» класичного FinTech через його повну інтеграцію в повсякденні економічні транзакції. Емпіричне підґрунтя щодо доступу до фінансування було посилене результатами J. Jagtiani і С. Lemieux [10], які дослідили роль фінтех-кредиторів у покритті фінансово недостатньо забезпечених сегментів, а також роботою А. А. Bani Atta [11], що підтвердила позитивний вплив фінансово-технологічних

платформ на фінансування МСП в країнах з перехідною економікою. Аналітичний і прикладний вимір дослідження було доповнено матеріалами A. Murati, O. Skau та A. De Geer [12], які описали процес конвергенції банків і клієнтських платформ, що створює практичне підґрунтя для масштабування моделей embedded lending.

Виділення не вирішених раніше частин загальної проблеми. У сукупності наведені джерела сформували цілісну, міждисциплінарну наукову базу, на яку спирається дослідження, поєднуючи теоретичні концепції, інституційний аналіз і прикладні моделі розвитку вбудованих фінансів. Попри наявність ґрунтовних наукових напрацювань, присвячених фінтех-ландшафту, embedded lending і цифровій трансформації банківської діяльності, у сучасній літературі залишається незаповненою прогалина, пов'язана з адаптацією банківських моделей кредитування малого і середнього бізнесу до умов повоєнної економіки.

Формулювання цілей статті. Мета статті – висвітлити можливості адаптації банківських моделей кредитування МСБ до умов повоєнної економіки шляхом використання embedded lending. Завдання дослідження полягають у наступному: (1) проаналізувати трансформацію традиційних банківських моделей кредитування МСБ в умовах повоєнної економіки і цифровізації фінансових послуг; (2) визначити обмеження, ризики і інституційні бар'єри впровадження embedded lending у національній банківській системі; (3) запропонувати напрями адаптації банківських моделей кредитування МСБ з використанням embedded lending з урахуванням регуляторних, технологічних і ризик-орієнтованих вимог.

Виклад основного матеріалу дослідження. У повоєнній економіці змінилася не лише структура попиту на кредитні ресурси, а й механізм їх надання. Класична модель банківського кредитування МСБ, побудована на окремому фінансовому продукті, формалізованому скорингу і відокремленій взаємодії клієнта з банком, дедалі гірше відповідала умовам цифрової економіки з високою швидкістю бізнес-процесів. Саме в цьому контексті сформувалася модель embedded lending.

Embedded lending є складовою більш широкого феномену embedded finance і означає надання кредиту безпосередньо в межах нефінансової цифрової платформи, якою користується підприємство у своїй операцій-

ній діяльності (маркетплейс, платіжний сервіс, ERP або бухгалтерська система). Кредит у цьому випадку не є окремим банківським продуктом, а інтегрується у бізнес-процес, наприклад, закупівлю товарів, обробку платежів, логістику або управління оборотним капіталом [12].

Ключова відмінність embedded lending полягає у джерелах даних для оцінки платоспроможності. Замість домінування фінансової звітності і застави використовуються транзакційні, поведінкові й операційні дані клієнта в режимі реального часу. Такий підхід дозволяє знизити інформаційну асиметрію між банком і МСБ, що традиційно вважалася однією з головних причин кредитних обмежень.

Embedded lending можна пояснити на прикладі малого підприємця, який продає товари через цифрову платформу або приймає платежі через платіжний сервіс: на відміну від традиційного банківського кредиту, що оформлюється окремо і потребує подання звітності, очікування рішення й отримання коштів на рахунок, у моделі embedded lending фінансування інтегрується безпосередньо в бізнес-процес. Платформа, на якій працює підприємець, уже володіє даними про реальні обороти, частоту транзакцій, сезонність продажів і платіжну дисципліну, тому в момент потреби в оборотному капіталі автоматично пропонує кредит на конкретну операцію, наприклад закупівлю товару або сировини. Погодження такого фінансування відбувається миттєво, кошти спрямовуються одразу за призначенням, а погашення здійснюється поступово з майбутніх продажів без фіксованого графіка платежів.

Важливо розуміти, що для банків embedded lending не означає втрату ролі, а трансформацію: банк зберігає функції фондінгу, ризик-менеджменту і регуляторної відповідальності, тоді як платформа бере на себе клієнтський інтерфейс і частину аналітики. Саме ця функціональна декомпозиція і робить модель придатною для масштабування у секторі МСБ [13].

Таким чином, embedded lending слід розглядати не як альтернативу банківському кредиту, а як еволюційну форму його реалізації в умовах цифрової економіки. Для МСБ це означає зменшення транзакційних витрат і підвищення доступності фінансування, для банків – можливість розширення кредитного портфеля без пропорційного зростання операційних витрат. Саме ця логіка створює підґрунтя для подальшого аналізу адаптації

Таблиця 1

Систематизація відмінностей embedded lending і традиційного кредитування МСБ

№	Критерій порівняння	Традиційне банківське кредитування МСБ	Embedded lending
1	Форма надання кредиту	Окремий банківський продукт	Вбудований у нефінансову платформу
2	Точка взаємодії з клієнтом	Відділення банку або інтернет-банкінг	Маркетплейс, платіжний сервіс, ERP
3	Основні дані для скорингу	Фінансова звітність, кредитна історія, застава	Транзакційні, поведінкові, операційні дані
4	Швидкість прийняття рішення	Дні або тижні	Хвилини або години
5	Роль банку	Кредитор і єдиний провайдер послуги	Кредитор і провайдер фондінгу
6	Роль платформи	Відсутня	Інтерфейс, дані, клієнтський доступ
7	Доступність для МСБ	Обмежена через формальні вимоги	Вища завдяки контекстному скорингу
8	Інтеграція з бізнес-процесами	Низька	Висока
9	Масштабованість	Обмежена	Висока

Джерело: сформовано автором на основі аналізу [6; 8-10]

банківських моделей кредитування МСБ до повоєнних умов, що і зумовлювало перехід до другого завдання дослідження – оцінки обмежень і ризиків впровадження embedded lending у національній банківській системі.

Попри очевидні переваги embedded lending для МСБ, його впровадження в банківській системі повоєнної економіки супроводжується сукупністю певних обмежень, які істотно стримують масштабування цієї моделі в Україні. На відміну від традиційного кредитування, де всі ключові процеси зосереджені в межах банку, embedded lending базується на розподіленій архітектурі фінансової послуги, що змінює конфігурацію відповідальності, ризиків і контролю.

Першим системним обмеженням можна окреслити невизначеність регуляторного поля. Банківське законодавство, включно з вимогами пруденційного нагляду, історично орієнтувалося на класичну модель кредитування, де банк безпосередньо взаємодіє з позичальником, володіє повним масивом даних і самостійно ухвалює кредитне рішення. У випадку embedded lending частина функцій, зокрема клієнтський інтерфейс, попередній скоринг і збір операційних даних, передається нефінансовим платформам, що створює прогалини у визначенні юридичної відповідальності сторін. Як зазначалося в аналітичних

матеріалах ОЕСД, відсутність чітких правил щодо ролі платформ у кредитному процесі підвищує правові ризики для банків і стримує їх готовність до глибокої інтеграції з цифровими екосистемами [13].

Другим обмеженням є зсув у структурі кредитного ризику. У традиційному кредитуванні основним інструментом зниження ризику залишається застава або довгострокова фінансова історія позичальника. Embedded lending, навпаки, ґрунтується на аналізі короткострокових потоків даних і поведінкових патернів, що підвищує чутливість моделі до раптових змін попиту, перебоїв у роботі платформ або логістичних шоків. У повоєнній економіці, де бізнес-середовище характеризується високою волатильністю, це означає зростання модельного ризику, пов'язаного з точністю алгоритмів скорингу і стабільністю даних, які вони використовують. За рекомендаціями Базельського комітету з банківського нагляду, ефективно управління кредитним ризиком у банківських установах вимагає наявності адекватних процесів контролю і підтвердження якості моделей, що використовуються для оцінки ризику, включно з процедурою валідації моделей і внутрішнього контролю щодо їх прогнозної спроможності та точності оцінок [14].

Третім суттєвим обмеженням залишається ризик операційної залежності банків від плат-

форм. Вбудоване кредитування передбачає, що банк фактично делегує частину контакту з клієнтом зовнішньому цифровому середовищу. У разі технічних збоїв, кібератак або припинення діяльності платформи банк втрачає доступ до ключових каналів збору даних і погашення кредитів. Для повоєнної економіки України, де цифрова інфраструктура зазнала додаткових загроз, цей фактор набував особливої ваги. Національний банк України акцентує увагу на тому, що розвиток фінтех-рішень у фінансовому секторі супроводжується зростанням операційних і кіберризиків і потребує посилення вимог до кіберстійкості і безперервності бізнес-процесів фінансових установ. Такий підхід був зафіксований у Стратегії розвитку фінтеху до 2025 року, яка передбачала підвищення стандартів кібербезпеки, захисту даних, стійкості цифрової інфраструктури і контролю за технологічними ризиками в умовах активної цифровізації банківських послуг [15].

Четвертим стримувальним чинником виступає обмежена готовність самих банків до організаційної трансформації. Embedded lending вимагає переходу від продуктово-орієнтованої моделі до платформного мислення, перегляду внутрішніх процедур ризик-менеджменту та інтеграції IT-систем з зовнішніми середовищами. Для частини банків це означає значні початкові інвестиції без гарантованого короткострокового ефекту, що в умовах повоєнної відбудови знижує мотивацію до активного експериментування з новими кредитними моделями.

Таким чином, висвітлення обмежувальних чинників розвитку вбудованого кредитування показало, що його впровадження у банківській системі повоєнної економіки стримується не стільки відсутністю технологій, скільки накладанням регуляторних, ризикових й інституційних обмежень, які вимагають системного узгодження між банками, регулятором і цифровими платформами. Отже, окреслені обмеження сформували логічний перехід до розробки напрямів адаптації банківських моделей кредитування МСБ до умов повоєнної економіки з урахуванням потенціалу embedded lending.

Важливо розуміти, що адаптація банківських моделей кредитування малого і середнього бізнесу в умовах повоєнної економіки не зводиться до впровадження окремих цифрових продуктів. Вона передбачає системну зміну логіки кредитного процесу, в якій embedded lending використовується як інстру-

мент зниження інформаційної асиметрії, підвищення доступності фінансування та оптимізації ризик-менеджменту. Виходячи з цього, доцільно виокремити кілька взаємопов'язаних напрямів адаптації.

Першим напрямом є інституційна інтеграція банків із цифровими платформами на основі чітко визначеного розподілу функцій і відповідальності. Наприклад, банк укладає угоду з українським маркетплейсом, через який МСБ здійснює продажі. Платформа передає банку агреговані дані про обороти, кількість замовлень і повернення товарів, але не ухвалює кредитного рішення. Кредит формально видає банк, він же несе кредитний ризик і відображає позику у своєму балансі. Таким чином, платформа не стає «тіньовим кредитором», а виступає технологічним партнером. У межах такої моделі банк зберігає контроль над фондінгом, кредитним рішенням і дотриманням регуляторних вимог, тоді як платформа виконує роль джерела операційних даних і каналу доступу до клієнта. Така конфігурація дозволяє уникнути правової невизначеності, виявленої у другому завданні, і відповідає підходам до розвитку embedded finance, які просуваються на рівні міжнародних фінансових інституцій, зокрема OECD.

Другим напрямом адаптації є трансформація моделей оцінки кредитоспроможності МСБ. У повоєнній економіці фінансова звітність багатьох підприємств є частковою або нестабільною, що знижує інформативність традиційних скорингових підходів. Embedded lending дає змогу доповнити класичні фінансові показники транзакційними і поведінковими даними, які відображають реальну господарську активність бізнесу. Адаптація банківських моделей у цьому напрямі означає не відмову від стандартів ризик-менеджменту, а їх розширення за рахунок альтернативних джерел даних з обов'язковою процедурою внутрішньої валідації моделей. Наприклад, для малого виробника меблів банк використовує не лише баланс і звіт про фінансові результати, а і стабільність щоденних надходжень через платіжний сервіс, частку повторних клієнтів, виконання контрактів у строк. На основі цих даних формується динамічний кредитний ліміт, який коригується щомісяця залежно від реальної активності бізнесу.

Третім напрямом виступає перехід від універсальних кредитних продуктів до контекстного фінансування, орієнтованого на конкретні бізнес-операції МСБ. У межах

embedded lending кредит пов'язується не з абстрактною потребою в ліквідності, а з чітко визначеною господарською дією, наприклад, закупівлею товарів, поповненням запасів, оплатою логістики. Наприклад, підприємець оформлює закупівлю товару у постачальника через B2B-платформу. У момент підтвердження замовлення система пропонує фінансування саме цієї закупівлі. Кошти не надходять на рахунок підприємця, а одразу перераховуються постачальнику. Банк фінансує чітко визначену операцію, а не загальний оборотний капітал. Це дозволяє банкам зменшити цільовий ризик використання коштів, а підприємствам уникнути надмірного боргового навантаження, що є критично важливим у фазі економічного відновлення.

Четвертим напрямом адаптації є посилення операційної і кіберстійкості банківських процесів, інтегрованих із платформами. Оскільки embedded lending ґрунтується на безперервному обміні даними між банком і цифровим середовищем, стійкість IT-інфраструктури і захищеність каналів передачі інформації стають елементами кредитного ризику. У цьому контексті адаптація банківських моделей передбачає узгодження фінтех-інновацій із вимогами до безперервності бізнес-процесів і кібербезпеки, на чому акцентує Національний банк України у стратегічних документах з розвитку фінтеху [15]. Наприклад, банк встановлює вимогу, що платформа-партнер повинна мати резервні дата-центри, план безперервності бізнесу (BCP) і процедури відновлення після інцидентів. Якщо платформа не відповідає цим вимогам, інтеграція для кредитування МСБ не запускається, навіть якщо бізнес-модель виглядає прибутковою.

П'ятим напрямом є поетапне масштабування embedded lending через пілотні проекти в сегменті МСБ, а не його одномоментне впровадження. Такий підхід дозволяє банкам тестувати нові кредитні моделі в обмеженому середовищі, коригувати алгоритми скорингу, оцінювати поведінку позичальників і лише після цього переходити до більш широкого застосування. Наприклад, банк запускає пілотний проект лише для МСБ у сфері роздрібної торгівлі з оборотом до певного ліміту. Протягом 6–9 місяців аналізуються показники дефолтів, своєчасність погашення з виручки і поведінка клієнтів. Лише після цього модель поширюється на інші галузі – логістику, агробізнес або сервісні підприємства. У повоєнній економіці це знижує ризик системних помилок

і сприяє більш стійкому розвитку кредитного ринку.

Узагальнюючи вище написане, слід зазначити, що адаптація банківських моделей кредитування МСБ до умов повоєнної економіки через embedded lending має комплексний характер і охоплює інституційний, технологічний і ризик-орієнтований рівні. Embedded lending у цій логіці не замінює класичне банківське кредитування, а доповнює його, формуючи гнучкіші та більш чутливі до реального бізнес-середовища механізми фінансування, що створює передумови для сталого відновлення сектору МСБ.

Висновки. Таким чином, у статті обґрунтовано, що традиційні банківські моделі кредитування малого і середнього бізнесу, сформовані до війни, не відповідають умовам повоєнної економіки, яка характеризується підвищеною невизначеністю, нестабільністю фінансових показників підприємств і зростанням ролі цифрових бізнес-процесів. Доведено, що embedded lending слід розглядати не як альтернативу класичному банківському кредиту, а як його еволюційну форму, здатну зменшити інформаційну асиметрію між банками та МСБ і підвищити доступність фінансування без порушення принципів фінансової стабільності.

У процесі дослідження встановлено, що впровадження embedded lending у банківській системі України стримується поєднанням регуляторної невизначеності, зміни структури кредитних ризиків, операційної і кіберзалежності від цифрових платформ, а також обмеженої організаційної готовності банків до платформної трансформації. Показано, що ці обмеження мають системний характер і потребують не часткових рішень, а узгоджених змін у логіці кредитного процесу, ризик-менеджменті та взаємодії з нефінансовими платформами.

Запропоновані напрями адаптації банківських моделей кредитування МСБ: інституційна інтеграція з платформами, трансформація скорингових підходів, перехід до контекстного фінансування, посилення операційної і кіберстійкості і поетапне масштабування embedded lending створюють передумови для формування більш гнучкої, ризик-орієнтованої та стійкої системи кредитування в умовах повоєнного відновлення економіки. Реалізація цих підходів дозволяє поєднати інтереси банківського сектору та МСБ, сприяючи відновленню ділової активності й розширенню фінансової інклюзії.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. European Business Association. How SMEs assess access to finance in Ukraine – a study by the EBA and UKRSIBBANK. 2025. URL: <https://eba.com.ua/en/yak-msb-otsinyuyut-dostup-do-finansuvannya-v-ukrayini-doslidzhennya-eva-ta-ukrsibbank> (дата звернення: 02.12.2025)
2. Global Market Insights Inc. Embedded Finance Market Size, Growth Analysis 2025-2034. 2025. URL: <https://www.gminsights.com/industry-analysis/embedded-finance-market> (дата звернення: 02.12.2025)
3. Семенов А. Ю. Склад та структура фінтех-ландшафту як простору з надання цифрових фінансових послуг. *Наукові записки Національного університету «Острозька академія». Серія «Економіка»*. 2022. № 25(53). С. 110–116.
4. Ліхоносова Г. С. Перспективи використання вбудованих фінансів: інновації FinTech-ландшафту. *Часопис економічних реформ*. 2024. № 1(53). DOI: <https://doi.org/10.32620/cher.2024.1.07>
5. Віровець Д. В., Обушний С. М., Рамський А. Ю. Стратегічна цінність моделей та інструментів вбудованих фінансів для проєктів розвитку. *Науковий вісник Міжнародної асоціації науковців*. 2025. № 4. ISSN 2786-5827. URL: https://elibrary.kubg.edu.ua/id/eprint/54837/1/D_Virovets_S_Obushnyi_A_Ramskii_SBIAS_4_feu.pdf (дата звернення: 05.12.2025)
6. Кошелєв І. О. Вбудоване фінансування як інструмент забезпечення фінансової інклюзії для мікро-, малих та середніх підприємств. *Економіка та суспільство*. 2024. Вип. 70. С. 216–224. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-70-40>
7. Онопрієнко Ю. Ю. Цифрова трансформація банківської діяльності. *Збірник наукових праць "Вчені записки"*. 2023. № 31(2). DOI: https://doi.org/10.33111/vz_kneu.31.22.02.17.117.123
8. Hensen J., Kötting B. From open banking to embedded finance: The essential factors for a successful digital transformation. *Journal of Digital Banking*. 2022. Vol. 6, No. 4. P. 308–318. DOI: <https://doi.org/10.69554/SRCL3482>
9. Langley P., Leyshon A. Embedded finance and FinTech disappearance. *Finance and Society*. 2025. First View. P. 1–10. DOI: <https://doi.org/10.1017/fas.2025.10020>
10. Jagtiani J., Lemieux C. Do fintech lenders penetrate areas that are underserved by traditional banks? *Journal of Economics and Business*. 2018. Vol. 100. P. 43–54. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2018.03.001>
11. Bani Atta A. A. Financial technology platforms and enhancing SME financing in Jordan. *Discover Sustainability*. 2025. Vol. 6, Article 568. URL: <https://link.springer.com/article/10.1007/s43621-025-01345-z> (дата звернення: 12.12.2025)
12. Murati A., Skau O., De Geer A. Embedded finance: How banks and customer platforms are converging. McKinsey & Company. 2024. URL: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/embedded-finance-how-banks-and-customer-platforms-are-converging> (дата звернення: 13.12.2025)
13. OECD. Finance and investment. 2025. URL: <https://www.oecd.org/en/topics/finance-and-investment.html> (дата звернення: 15.12.2025)
14. Basel Committee on Banking Supervision. Principles for the management of credit risk: consultative document. Bank for International Settlement. 2025. URL: <https://www.bis.org/bcbs/publ/d591.htm> (дата звернення: 23.12.2025)
15. Національний банк України. Розвиток фінтеху в Україні (Стратегія розвитку фінтеху в Україні до 2025 року). 2025. URL: <https://bank.gov.ua/ua/about/develop-strategy/fintech2025> (дата звернення: 26.12.2025)

REFERENCES:

1. European Business Association. (2025). *How SMEs assess access to finance in Ukraine – a study by the EBA and UKRSIBBANK*. Available at: <https://eba.com.ua/en/yak-msb-otsinyuyut-dostup-do-finansuvannya-v-ukrayini-doslidzhennya-eva-ta-ukrsibbank> [in English].
2. Global Market Insights Inc. (2025). *Embedded Finance Market Size, Growth Analysis 2025–2034*. Available at: <https://www.gminsights.com/industry-analysis/embedded-finance-market> [in English].
3. Semenoh A. Yu. (2022). Sklad ta struktura fintech-landshaftu yak prostoru z nadannia tsyfrovyykh finansovykh posluh [Composition and structure of the fintech landscape as a space for providing digital financial services]. *Naukovi zapysky Natsionalnoho universytetu "Ostrozka akademiia". Seriya "Ekonomika"*, 25(53), 110–116. [in Ukrainian].
4. Likhonosova H. S. (2024). Perspektyvy vykorystannia vbudovanykh finansiv: innovatsii FinTech-landshaftu [Prospects for the use of embedded finance: innovations of the FinTech landscape]. *Chasopys ekonomichnykh reform*, 1(53). <https://doi.org/10.32620/cher.2024.1.07> [in Ukrainian].
5. Virovets D. V., Obushnyi S. M., Ramskyi A. Yu. (2025). Stratehichna tsinnist modelei ta instrumentiv vbudovanykh finansiv dlia proiektiv rozvytku [Strategic value of embedded finance models and instruments

- for development projects]. *Naukovyi visnyk Mizhnarodnoi asotsiatsii naukivtsiv*, 4. Available at: https://elibrary.kubg.edu.ua/id/eprint/54837/1/D_Virovets_S_Obushnyi_A_Ramskii_SBIAS_4_feu.pdf [in Ukrainian].
6. Koshelev I. O. (2024). Vbudovane finansuvannia yak instrument zabezpechennia finansovoi inkluzii dlia mikro-, malykh ta serednikh pidpriemstv [Embedded finance as a tool for ensuring financial inclusion of micro, small and medium-sized enterprises]. *Ekonomika ta suspilstvo – Economy and Society*, 70, 216–224. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-70-40> [in Ukrainian].
7. Onoprienko Yu. Yu. (2023). Tsyfrova transformatsiia bankivskoi diialnosti [Digital transformation of banking activity]. *Vcheni zapysky*, 31(2). https://doi.org/10.33111/vz_kneu.31.22.02.17.117.123 [in Ukrainian].
8. Hensen J., Kötting B. (2022). From open banking to embedded finance: The essential factors for a successful digital transformation. *Journal of Digital Banking*, 6(4), 308–318. <https://doi.org/10.69554/SRCL3482> [in English].
9. Langley P., Leyshon A. (2025). Embedded finance and FinTech disappearance. *Finance and Society, First View*, 1–10. <https://doi.org/10.1017/fas.2025.10020> [in English].
10. Jagtiani J., Lemieux C. (2018). Do fintech lenders penetrate areas that are underserved by traditional banks? *Journal of Economics and Business*, 100, 43–54. <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2018.03.001> [in English].
11. Bani Atta A. A. (2025). Financial technology platforms and enhancing SME financing in Jordan. *Discover Sustainability*, 6, Article 568. Available at: <https://link.springer.com/article/10.1007/s43621-025-01345-z> [in English].
12. Murati A., Skau O., De Geer A. (2024). Embedded finance: How banks and customer platforms are converging. McKinsey & Company. Available at: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/embedded-finance-how-banks-and-customer-platforms-are-converging> [in English].
13. OECD. (2025). Finance and investment. Available at: <https://www.oecd.org/en/topics/finance-and-investment.html> [in English].
14. Basel Committee on Banking Supervision. (2025). Principles for the management of credit risk: consultative document. Bank for International Settlements. Available at: <https://www.bis.org/bcbs/publ/d591.htm> [in English].
15. Natsionalnyi bank Ukrainy. (2025). Rozvytok fintekhu v Ukraini (Stratehiia rozvytku fintekhu v Ukraini do 2025 roku) [Development of fintech in Ukraine (Fintech Development Strategy of Ukraine until 2025)]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/about/develop-strategy/fintech2025> [in Ukrainian]

Дата надходження статті: 10.12.2025
Дата прийняття статті: 15.12.2025
Дата публікації статті: 29.12.2025