

З. А. Мацук,  
к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів,  
Івано-Франківський національний технічний університет нафти і газу, м. Івано-Франківськ

DOI: 10.32702/2306-6806.2018.11.55

## ОЦІНКА РЕГІОНАЛЬНОГО РОЗПОДІЛУ ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ ІНСТИТУТІВ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТИВАННЯ В УКРАЇНІ

Z. Matsuk,  
PhD, Associate Professor, Department of Finance,  
Ivano-Frankivsk national technical university of oil and gas, Ivano-Frankivsk

### EVALUATION OF THE REGIONAL DISTRIBUTION OF THE COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS' FINANCIAL SERVICES IN UKRAINE

*Мета.* На основі проведеного аналізу оцінено стан охоплення населення країни та областей фінансовими послугами інститутів спільного інвестування.

*Методи дослідження.* У статті використано методи аналізу та синтезу, графічні методи дослідження, економіко-статистичні методи збору та обробки інформації, зокрема вибіркові дослідження, групування, статистичні порівняння величин, трендовий аналіз, коефіцієнтний та відносних величин — у процесі оцінювання стану охоплення населення країни та областей фінансовими послугами інститутів спільного інвестування, а також логічного узагальнення — при формулюванні висновків.

*Отримані результати.* Оцінено стан охоплення населення України фінансовими послугами інститутів спільного інвестування (ІСІ) протягом 2009—2017 рр. за допомогою сукупного індексу охоплення (розраховано на основі наступних складових: за чисельністю населення, за обсягом активів, за обсягом вкладень фізичних осіб в ІСІ та за обсягом вкладень на душу населення в ІСІ до їх доходів). Динаміка сукупного індексу була практично незмінною протягом аналізованого періоду та свідчить про недовіру ІСІ в процесі алокації фінансових ресурсів населення країни. Наступним кроком стала оцінка охоплення населення областей країни фінансовими послугами (ІСІ) та їх ранжування відносно середнього значення по Україні. Проведені розрахунки довели наявність регіональної асиметрії охоплення цими послугами. Це дослідження дало можливість оцінити реальний стан охоплення населення країни фінансовими послугами ІСІ та актуалізувало подальші дослідження причин низького рівня взаємодії населення із інститутами спільного інвестування.

*Цінність дослідження* полягає в тому, що на основі запропонованого автором методичного інструментарію оцінено реальний стан охоплення населення країни та областей фінансовими послугами інститутів спільного інвестування.

*Research objective.* To evaluate the coverage of country and regional population by collective investment funds' financial services based on the conducted analysis.

*Methods of research.* For the evaluation of the coverage of population of the country and regions by the financial services of collective investment funds, author used the methods of analysis and synthesis, graphics method of research, economic and statistic methods of data accumulation and processing, such as: sample research, grouping and statistical comparison of quantities, trend analysis, analysis of coefficients and relative values. Also for formulation of conclusions the method of logical generalization was used.

*Findings.* Using the general indicator of the coverage of the population of the country by the financial services of collective investment funds the author evaluated the level of the coverage during 2009—2017 years. It was calculated on the basis of four components: population, volume of assets, volume of collective investments of

*individuals and the shares in their relative incomes. The dynamic of the general indicator was virtually unchanged during the analysis period. It showed the ineffectiveness of the collective funds in the financial resources allocation process. The next step was the evaluation of the coverage of the population of the regions by the financial services of these funds and their grouping compared to the average level in Ukraine. The calculations demonstrated the reality of regional asymmetry of the coverage of the population by these services. The research gave the possibility to evaluate the real level of the coverage of the population of the country by the financial services of collective investment funds and actualized the further research of the reasons of the low level of the interaction between population and the these funds.*

*Value Added is that author evaluated the real level of coverage of the population of the country and regions by the financial services of collective investment funds using special methodical toolkits.*

*Ключові слова: інститут спільного інвестування, охоплення, регіональна асиметрія, фінансова послуга.  
Key words: collective investment funds, coverage, regional asymmetry, financial services.*

## ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ У ЗАГАЛЬНОМУ ВИГЛЯДІ ТА ЇЇ ЗВ'ЯЗОК З ПРАКТИЧНИМИ ЗАВДАННЯМИ

Сучасний ринок цінних паперів забезпечує ефективність взаємодії між усіма елементами економічної системи. Його суб'єкти формують дієві механізми для функціонування та розвитку, оптимізуючи рух фінансових активів, забезпечують акумулювання заощаджень та подальше їх розміщення. Насамперед основною діяльністю на ринку цінних паперів є інвестиційна діяльність, активними учасниками якої виступають інституційні інвестори — інститути спільного інвестування (ІСІ). На ринку цінних паперів ІСІ залучають фінансові ресурси фізичних та юридичних осіб, формуючи пул фінансових активів — інвестиційний фонд; вкладають акумульовані фінансові ресурси в інструменти ринку цінних паперів та управляють даним пулом активів з метою збереження його вартості та одержання додаткової дохідності. Кількісний вплив фінансових активів, обіг яких здійснюється на ринку цінних паперів, на суспільне виробництво визначається обсягом фінансових ресурсів, що мобілізуються та розподіляються за допомогою інститутів спільного інвестування. Проте важливим є не сам обсяг наданих фінансових послуг у процесі торгівлі фінансовими активами, а процес їх формуван-

ня, форми та умови використання. Позитивний вплив на економіку залежить від дієвої взаємодії інститутів спільного інвестування, з одного боку, та інвесторів і емітентів, з іншого боку, для забезпечення алокативної ефективності та зниження транзакційних витрат у процесі інвестування. При цьому важливою є оцінка того, наскільки населення країни — потенційні інвестори на ринку цінних паперів є охоплені фінансовими послугами інститутів спільного інвестування.

## АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ, В ЯКИХ ЗАПОЧАТКОВАНО РОЗВ'ЯЗАННЯ ДАНОЇ ПРОБЛЕМИ, ВИДІЛЕННЯ НЕ ВИРІШЕНИХ РАНІШЕ ЧАСТИН ЗАГАЛЬНОЇ ПРОБЛЕМИ, КОТРИМ ПРИСВЯЧУЄТЬСЯ ОЗНАЧЕНА СТАТТЯ

Дослідженню особливостей і тенденцій формування та розвитку ринку цінних паперів загалом та сфери фінансових послуг зокрема, значну увагу приділяють вітчизняні науковці М. Гапонюк [1], І. Гуцал [2], Ю. Коваленко [3], Т. Майорова [4], І. Рекуненко [5], С. Хоружий [6], В. Федосов [7], В. Шелудько [8]. Інші науковці, зокрема, О. Білик [9], Н. Дегтярьова [9], О. Джусов [10], В. Корнеєв [11], В. Левченко [12], Д. Леонов [9], С. Лондар [13], С. Онишко [14] досліджують особливості діяльності інститутів спільного інвестування як учасників

**Таблиця 1. Аналітичні показники забезпечення фінансовими послугами ІСІ в Україні протягом 2009—2017 рр.**

Показник	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Кількість ІСІ: - на 1000 км <sup>2</sup>	1,47	1,63	1,81	1,86	2,02	2,07	1,97	1,90	1,87	1,92
- на 100 тис. осіб населення	2,759	3,062	3,408	3,501	3,820	3,925	3,759	3,870	3,853	3,998
Кількість КУА: - на 1000 км <sup>2</sup>	0,68	0,59	0,53	0,54	0,54	0,54	0,53	0,49	0,46	0,47
- на 100 тис. осіб населення	1,271	1,104	0,996	1,011	1,025	1,030	1,009	1,006	0,951	0,979
Відношення вкладень фізичних осіб в ІСІ до ВВП, %	0,58	0,36	0,33	0,33	0,48	0,63	0,79	0,87	0,99	0,99

Джерело: розраховано автором за даними УАІБ [15].

Таблиця 2. Оцінка охоплення населення фінансовими послугами ІСІ протягом 2008–2017 рр.

Показники	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Кількість КУА, шт.	411	389	361	360	358	349	345	320	300	296
Кількість ІСІ, шт.	888	985	1095	1125	1222	1250	1188	1147	1131	1160
Активи ІСІ, млрд грн	63,27	82,54	105,87	126,80	157,20	177,52	206,36	236,18	230,19	263,48
Вкладення фізичних осіб в ІСІ, млрд грн	5,50	3,29	3,61	4,33	6,70	9,20	12,36	17,22	23,66	29,46
ВВП, млрд грн	948	913	1079,3	1300	1404,7	1465,2	1586,9	1979,5	2383,2	2982,0
Чисельність населення, млн осіб	46,37	46,14	45,96	45,78	45,63	45,55	45,43	42,93	42,76	42,38
Грошові доходи на душу населення, грн	11736	12316	14370	15874	17542	18880	19357	21670	24955	28745
$I_c$	0,0182	0,0154	0,0154	0,0158	0,0198	0,0231	0,0263	0,0285	0,0290	0,0292
$I_1$	0,0280	0,0298	0,0317	0,0324	0,0346	0,0351	0,0337	0,0342	0,0335	0,0344
$I_2$	0,0667	0,0904	0,0981	0,0975	0,1119	0,1212	0,1300	0,1193	0,0966	0,0884
$I_3$	0,0058	0,0036	0,0033	0,0033	0,0048	0,0063	0,0078	0,0087	0,0099	0,0099
$I_4$	0,0101	0,0058	0,0055	0,0060	0,0084	0,0107	0,0141	0,0185	0,0222	0,0242

Джерело: розраховано автором за даними Держкомстату [17] та УАІБ [15].

ринку цінних паперів. Не заперечуючи вагомий внесок цих авторів у формуванні теоретичних засад та практичних рекомендацій розвитку інститутів спільного інвестування на ринку цінних паперів України, не розкритими залишаються питання охоплення населення країни фінансовими послугами цих інституцій.

### ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ

Мета роботи — оцінка охоплення населення країни та областей фінансовими послугами інститутів спільного інвестування.

### ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ ДОСЛІДЖЕННЯ ІЗ ОБГРУНТУВАННЯМ ОДЕРЖАНИХ НАУКОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ

Розрахункові значення показників забезпечення фінансовими послугами ІСІ в Україні наведено в таблиці 1.

Динаміка зміни кількісного складу компаній з управління активами (КУА) на ринку цінних паперів свідчить про зменшення їх кількості внаслідок фінансової кризи 2008 року до кінця аналізованого періоду. У 2017 р. у середньому на 1 КУА припадало 4,08 ІСІ, що є незначним, враховуючи те, що дохід КУА формується перш за все за рахунок винагороди ІСІ, які знаходяться в її управлінні [15]. Тому зниження кількості КУА на ринку паралельно із збільшенням кількості ІСІ не розглядається нами як негативний факт, а радше як "укрупнення ринку" та його очищення від дрібних, неефективних компаній з управління активами.

Незважаючи на загальну позитивну динаміку кількісних показників ІСІ на ринку цінних паперів, показник, який оцінює частку вкладень населення в ІСІ до ВВП країни, залишається надзвичайно мізерним та практично недосяжним до аналогічного показника у країнах з розвинутою економікою [16].

Для оцінювання рівня охоплення населення України фінансовими послугами ІСІ (табл. 2) було запропоновано розраховувати сукупний індекс охоплення  $I_c$  за формулою (1):

$$I_c = \sqrt[4]{I_1 * I_2 * I_3 * I_4} \quad (1),$$

на основі наступних його складових:

— індекс охоплення фінансовими послугами ІСІ (за чисельністю населення: на 1000 осіб) за формулою (2):

$$I_1 = \frac{\text{Кількість\_КУА} + \text{Кількість\_ІСІ}}{\text{Чисельність\_населення}} \quad (2),$$

— індекс охоплення фінансовими послугами ІСІ (за обсягом активів ІСІ) за формулою (3):

$$I_2 = \frac{\text{Активи\_ІСІ}}{\text{ВВП}} \quad (3),$$

— індекс охоплення фінансовими послугами ІСІ (за обсягом вкладень фізичних осіб в ІСІ) за формулою (4):

$$I_3 = \frac{\text{Вкладення\_фізосіб\_в\_ІСІ}}{\text{ВВП}} \quad (4),$$

— індекс охоплення фінансовими послугами ІСІ (за обсягом вкладень на душу населення в ІСІ до їх доходів)

Таблиця 3. Показники охоплення населення областей України фінансовими послугами ІСІ в 2017 році

Регіон	Кількість КУА, шт.	Кількість ІСІ, шт.	Активи ІСІ, млн грн	ВРП, млн грн	Чисельність населення, млн осіб	$I_1$	$I_2$	$I_c$
м. Київ та Київська обл.	211	824	186058,5	555730	4,6603	0,222089	0,3348	0,272682
Дніпропетровська обл.	21	87	18261,71	215206	3,2304	0,033432	0,084857	0,053263
Харківська область	18	66	9117,003	124843	2,7012	0,031097	0,073028	0,047655
Одеська область	9	12	945,665	99761	2,3865	0,008799	0,009479	0,009133
Львівська область	8	40	4519,405	94690	2,534	0,018942	0,047728	0,030068
Донецька область	4	10	1523,373	115012	4,244	0,003299	0,013245	0,00661
Полтавська область	4	19	478,3046	95867	1,4268	0,01612	0,004989	0,008968
Запорізька область	4	29	7347,348	89061	1,7395	0,018971	0,082498	0,039561
Івано-Франківська область	4	29	724,0473	45854	1,3799	0,023915	0,01579	0,019432
Інші регіони (з урахуванням АРК та м. Севастополь)	12	15	1212,655	552520	18,2819	0,001477	0,002195	0,0018

Джерело: розраховано автором за даними УАІБ [15] та Держкомстату [17].

Таблиця 4. Групування областей України за показником  $I_1$

І група		ІІ група		ІІІ група	
Область	Значення	Область	Значення	Область	Значення
м. Київ та Київська область	6,629514	Дніпропетровська область	0,997982	Полтавська область	0,481194
		Харківська область	0,928277	Одеська область	0,262672
		Івано-Франківська область	0,713874	Донецька область	0,098471
		Запорізька область	0,566298	Інші області (з урахуванням АРК та м. Севастополь)	0,044086
		Львівська область	0,565444		

Джерело: розраховано автором.

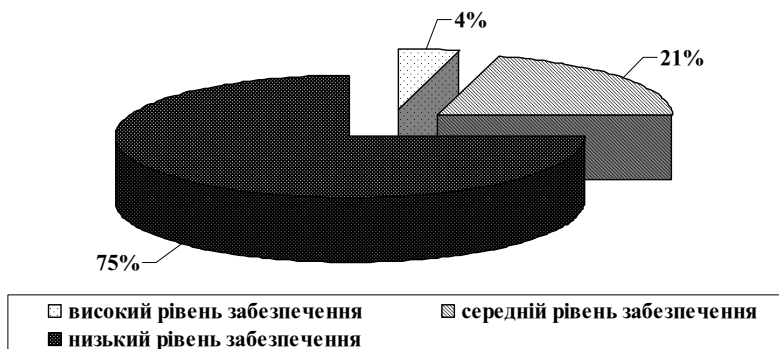


Рис. 1. Групування областей України за показником  $I_1$

Джерело: розроблено автором.

за формулою (5):

$$I_4 = \frac{\text{Вкладення}_{\text{фізосіб}}_{\text{в}}_{\text{ICI}}}{\text{Чисельність}_{\text{населення}}}$$

Грошові доходи на душу населення (5).

Розрахунок показників охоплення населення фінансовими послугами ІСІ в Україні дозволяє зробити такі висновки:

— показник охоплення фінансовими послугами ІСІ за обсягом їх активів хоча і збільшився в динаміці протягом аналізованого періоду на 30%, проте загалом його значення залишається на досить низькому рівні;

— показник охоплення фінансовими послугами ІСІ за чисельністю населення збільшується практично вдвічі протягом аналізованого періоду, відтак у 2017 році на 100 000 осіб припадало 2,9 ІСІ;

— за обсягом вкладень фізичних осіб в ІСІ рівень їх охоплення фінансовими послугами знаходиться на низькому рівні та характеризує пасивну діяльність населення країни у сфері колективного інвестування;

— позитивна динаміка спостерігається лише щодо четвертого показника охоплення фінансовими послугами ІСІ за обсягом вкладів. Зростання більш як удвічі

протягом аналізованого періоду пояснюється перш за все збільшенням доходів населення країни. Хоча у порівнянні з європейськими країнами значення цього показника знаходиться на достатньо низькому рівні та пояснюється нестабільною соціально-економічною ситуацією в країні та девальвацією національної валюти. Безумовно, вирішення політичного конфлікту та стабілізація економічного стану країни дозволили б збільшити темпи приросту активів ІСІ від вкладень фізичних осіб;

— динаміка сукупного індексу є практично незмінною і становить в середньому +6,7% протягом аналізованого періоду. Висновок: сьогодні інститути спільного інвестування не є дієвим та ефективним інструментом алокації фінансових ресурсів населення країни.

Низький рівень показників охоплення населення фінансовими послугами ІСІ в Україні частково можна пояснити наявною регіональною асиметрією охоплення цих послуг. Це підтверджують проведені нами розрахунки показників охоплення населення фінансовими послугами ІСІ у кожній з областей України та порівняно із середнім значенням по Україні (табл. 3).

З метою систематизації областей розрахунок показників:

Таблиця 5. Групування областей України за показником  $I_2$

І група		ІІ група		ІІІ група	
Область	Значення	Область	Значення	Область	Значення
м. Київ та Київська область	3,46584	Дніпропетровська область	0,878436	Львівська область	0,49408
				Івано-Франківська область	0,16346
				Одеська область	0,098129
		Харківська область	0,755981	Полтавська область	0,051649
				Донецька область	0,137115
Запорізька область	0,854016	Інші регіони (з урахуванням АРК та м. Севастополь)	0,02272		

Джерело: розроблено автором.

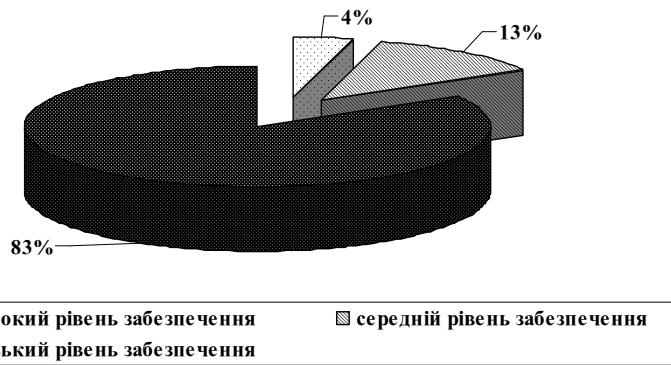


Рис. 2. Групування областей України за показником

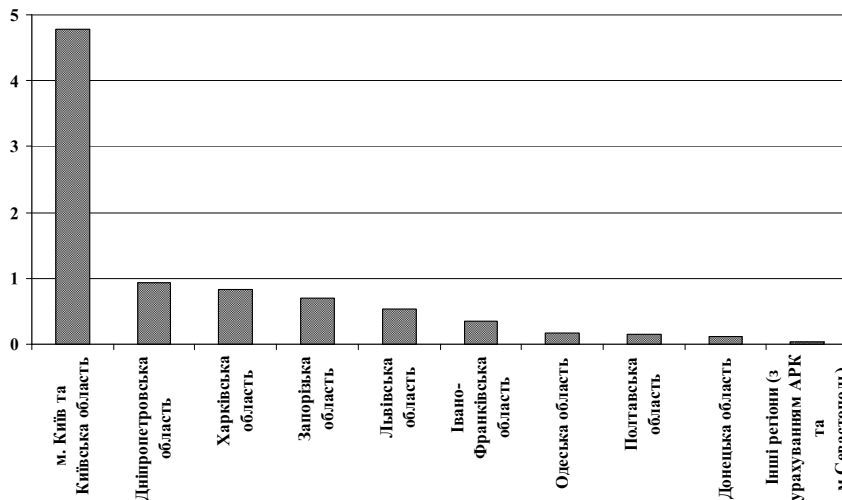


Рис. 3. Групування областей України за показником

Джерело: розроблено автором.

—  $I_1$  здійснюється за наступною формулою:

$$I_1 = \frac{K_p}{CH_p} / \frac{K_3}{CH_3} \quad (6),$$

де  $K_p$  — кількість діючих ІСІ в межах області;

$CH_p$  — чисельність населення в межах області;

$K_3$  — кількість діючих ІСІ в Україні;

$CH_3$  — чисельність населення в Україні;

—  $I_2$  аналогічно до попереднього розрахунку за формулою:

$$I_2 = \frac{A_p}{ВРП_p} / \frac{A_3}{ВРП_3} \quad (7),$$

де  $A_p$  — обсяг активів діючих ІСІ в області;

$ВРП_p$  — обсяг валового регіонального продукту області;

$A_3$  — обсяг активів діючих ІСІ в Україні;

$ВРП_3$  — обсяг валового регіонального продукту в Україні.

— сукупний індекс охоплення населення фінансовими послугами ІСІ в області за формулою:

$$I_c = \sqrt[2]{I_1 * I_2} \quad (8).$$

Проведені розрахунки показника  $I_1$  (індексу забезпечення фінансовими послугами ІСІ за чисельністю населення області) та його порівняння із середнім значенням  $I_1$  по Україні дозволяють згрупувати всі області в 3 групи: з високим рівнем охоплення фінансовими послугами ІСІ ( $I_1 > 1$ ), із задовільним рівнем охоплення ( $0,5 < I_1 < 1$ ) та із незадовільним рівнем охоплення фінансовими послугами ІСІ ( $I_1 < 0,5$ ) (табл. 4).

Таким чином, у 2017 році склалась наступна ситуація: Київська обл. та м. Київ характеризуються високим рівнем охоплення фінансовими послугами ІСІ (показник перевищує більш як у 6 раз середнє значення по

Україні), 5 — із задовільним рівнем охоплення та решта 18 областей — із незадовільним рівнем охоплення фінансовими послугами ІСІ (рис. 1).

Наступним кроком є оцінювання індексу охоплення ІСІ фінансовими послугами за обсягом їх активів. Аналіз проведених розрахунків підтверджує наявність значного рівня охоплення населення фінансовими послугами ІСІ саме в м. Київ та Київській області, тимчасом як майже дві третини населення областей не охоплені достатньою кількістю цих послуг (табл. 5 та рис. 2); Івано-Франківська та Львівська області із групи із задовільним рівнем охоплення фінансовими послугами ІСІ (за показником  $I_1$ ) перейшли в групу із незадовільним рівнем охоплення.

Останнім кроком є розрахунок сукупного індексу охоплення населення фінансовими послугами ІСІ в регіонах України. Відтак порівняння  $I_c$  в областях із середнім значенням по Україні характеризують незадовільний стан охоплення населення областей фінансовими послугами ІСІ (рис. 3).

### ВИСНОВКИ З ПРОВЕДЕНОГО ДОСЛІДЖЕННЯ І ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ РОЗВІДОК У ЦЬОМУ НАПРЯМІ

На основі застосування методичного інструментарію автору вдалося показати реальну картину охоплення населення фінансовими послугами ІСІ як в Україні, так і в областях. Чому це важливо досліджувати саме сьогодні? Триває пенсійна реформа, очікується запуск другого рівня пенсійної системи, відтак мільйони громадян будуть інвестувати свої заощадження в інструменти ринків капіталу. За умов низького рівня фінансової грамотності посилюватиметься роль інститутів спільного інвестування як професійних учасників ринку цінних паперів.

Слід розуміти, що охоплення населення фінансовими послугами ІСІ, можливість залучення ними фінансових заощаджень населення обумовлюється діючим інституційним середовищем ринку цінних паперів. Чинників, які обумовлюють небажання населення країни співпрацювати із фондами колективного інвестування багато, проте перш за все це низький рівень довіри до цих інституцій. А довіра — це фундамент, на якому будується діяльність ІСІ. Відтак дослідження стану довіри до ІСІ як фінансового посередника стане предметом наших подальших досліджень.

## Література:

1. Гапонюк М.А. Інфраструктура фондового ринку України: проблемні питання та перспективи розвитку / М. А. Гапонюк // Збірник праць Національного університету державної податкової служби України. — 2010. — № 2. — С. 36—44.
2. Гуцал І.С. Теоретико-методологічні доміанти формування та пріоритети розвитку ринку фінансових послуг України: монографія / О.В. Кнейслер, І.С. Гуцал, О.Р. Квасовський та ін.; за ред. О. В. Кнейслер. — Тернопіль: ТНЕУ, 2017. — 246 с.
3. Коваленко Ю. Фінансові послуги: сутність і класифікація / Ю. Коваленко // Світ фінансів. — 2012. — Вип. 3. — С. 162—169.
4. Майорова Т.В., Петренко І.П. Проблеми трансформації заощаджень в інвестиції на фінансовому ринку України // Інвестиції: практика та досвід. — 2015. — № 6. — С. 11—17.
5. Рекуненко І.І. Інфраструктура фінансового ринку: сучасний стан та перспективи розвитку: монографія. — Суми: ДВНЗ "УАБС НБУ", 2013. — 411 с.
6. Хоружий С.Г. Фінансові послуги: зміст, значення та перелік. Ринок цінних паперів України. — 2016. — № 7—8. — С. 83—92.
7. Фінансова інфраструктура України: стан, проблеми та перспективи розвитку: монографія / В. Опарін, В. Федосов, С. Львовичкін та ін.; за заг. ред. В. Опаріна, В. Федосова. — К.: КНЕУ, 2016. — 695 с.
8. Шелудько В. М. Роль венчурного фінансування у комерціалізації об'єктів інтелектуальної власності / В.М. Шелудько, В.В. Вірченко // Теоретичні та прикладні питання економіки, 2012. — С. 168—176.
9. Дегтярьова Н.В., Долінський А.Б., Леонов Д.А. Управління активами в Україні: навчальний посібник / за заг. ред. Леонова Д.А. — К.: УІРФР, 2015. — 276 с.
10. Джусов О.А. Інвестиційні стратегії інституційних інвесторів: монографія / О. А. Джусов. — Д.: Наука і освіта, 2005. — 206 с.
11. Корнєєв В.В. Розвиток фінансового сектору України та захист прав інвесторів в контексті інтеграції міжнародних інвестиційних ринків / В.В. Корнєєв // Фінанси, облік і аудит. — 2017, вип. 1 (29). — С. 122—133.
12. Левченко В.П. Розвиток ринку небанківських фінансових послуг: монографія / В.П. Левченко — К.: Центр учбової літератури, 2013. — 368 с.
13. Лондар С.Л. Перспективи розвитку недержавного пенсійного забезпечення в Україні / С.Л. Лондар, А.П. Лондар // Фінанси України. — 2011. — № 9. — С. 45—58.
14. Онишко С.В. Управління фінансовими активами як інструмент забезпечення ефективності фінансового ринку / С. В. Онишко // Науковий вісник Чернігівського державного інституту економіки і управління. Сер. 1: Економіка. — 2014. — Вип. 2. — С. 105—110.
15. Аналітичний огляд ринку управління активами в Україні [Електронний ресурс] // Українська асоціація інвестиційного бізнесу. — 2018. — Режим доступу до ресурсу: <http://www.uaib.com.ua/files/articles/1954/11/2017-f.pdf>
16. A Review of Trends and Activities in the Investment Company Industry [Електронний ресурс] // Investment

company institute. — 2017. — Режим доступу до ресурсу: [https://www.ici.org/pdf/2017\\_factbook.pdf](https://www.ici.org/pdf/2017_factbook.pdf)

17. Статистична інформація [Електронний ресурс] // Державна служба статистики України. — 2018. — Режим доступу до ресурсу: <http://www.ukrstat.gov.ua>

## References:

1. Gaponyuk, M.A. (2010), "Infrastructure of the Ukrainian Stock Market: Problem Issues and Development Prospects", Zbirnyk prats' Natsional'noho universytetu derzhavnoyi podatkovoyi sluzhby Ukrainy, vol. 2, pp. 36—44.
2. Gutsal, I.S. (2017), Teoretyko-metodolohichni dominanty formuvannya ta priorytety rozvytku rynku finansovykh posluh Ukrainy [Theoretical and methodological dominant of formation and priorities of the development of the financial services market in Ukraine]. TNEU, Ternopil, Ukraine.
3. Kovalenko, Yu. (2012), "Financial Services: Essence and Classification", Svit finansiv, vol. 3, pp. 162—169.
4. Mayorova, T.V. Petrenko, I.P. (2015), "Problems of transformation of savings in investments in the financial market of Ukraine", Investments: practice and experience, vol. 6, pp. 11—17.
5. Rekunenko, I.I. (2013), Infrastruktura finansovoho rynku: suchasnyy stan ta perspektyvy rozvytku [Infrastructure of the financial market: the current state and prospects of development]. DVNZ "UABS NBU", Sumy, Ukraine.
6. Khoruzhyy, S.H. (2016), "Financial Services: Content, Value and List", Rynok tsinnykh paperiv Ukrainy, vol. 7—8, pp. 83—92.
7. Fedosov, V. and Oparin, V. (2016) Finansova infrastruktura Ukrainy: stan, problemy ta perspektyvy rozvytku [Financial infrastructure of Ukraine: state, problems and prospects of development], KNEU, Kyiv, Ukraine.
8. Shelud'ko, V. M. (2012), "The role of venture financing in the commercialization of intellectual property objects", Teoretychni ta prykladni pytannya ekonomiky, pp. 168 — 176.
9. Dehtyar'ova, N. V. Dolins'kyi, L. B. and Leonov, D. A. Upravlinnya aktyvamy v Ukraini [Asset Management in Ukraine], UIRFR. Kyiv, Ukraine.
10. Dzhusov, O. A. (2005), Investytsiyni stratehiyi instytutsiynykh investoriv. [Investment Strategies for Institutional Investors], Nauka i osvita, Donetsk, Ukraine.
11. Korneyev, V. V. (2017), "Development of the financial sector of Ukraine and protection of investors' rights in the context of integration of international investment markets", Finance, accounting and auditing, vol. 1 (29), pp. 122—133.
12. Levchenko, V. P. (2013), Rozvytok rynku nebankiv'skykh finansovykh posluh [Development of the non-bank financial services market]. Tsentri uchbovoyi literatury, Kyiv, Ukraine.
13. Londar, S.L. and Londar, L.P. (2011), "Prospects for the development of non-state pension provision in Ukraine", Finance of Ukraine, no. 9, pp. 45—58.
14. Onyshko, S.V. (2014), "Financial asset management as a tool for ensuring the efficiency of the financial market" Naukovyy visnyk Chernihiv's'koho derzhavnoho instytutu ekonomiky i upravlinnya. Seriya 1: Ekonomika, vol. 2, pp. 105—110.
15. Ukrainian Association of Investment Business (2017). Analytical review of the asset management market in Ukraine, available at: <http://www.uaib.com.ua/files/articles/1954/11/2017-f.pdf> (Accessed 20 October 2018).
16. Investment company institute (2018), "A Review of Trends and Activities in the Investment Company Industry", available at: [https://www.ici.org/pdf/2017\\_factbook.pdf](https://www.ici.org/pdf/2017_factbook.pdf) (Accessed 20 October 2018).
17. State Statistics Service of Ukraine (2018), "Statistical information", available at: <http://www.ukrstat.gov.ua> (Accessed 20 October 2018).

Стаття надійшла до редакції 01.11.2018 р.